

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Posouzení finančního zdraví výrobního podniku
Evaluation of the Financial Health of a Manufacturing Company

Student: Monika Galaczová
Vedoucí bakalářské práce: Dr. Ing. Zuzana Čvančarová

Ostrava 2017

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra podnikohospodářská

Zadání bakalářské práce

Student: **Monika Galaczová**
Studijní program: B6208 Ekonomika a management
Studijní obor: 6208R020 Ekonomika podniku
Téma: **Posouzení finančního zdraví výrobního podniku**
Evaluation of the Financial Health of a Manufacturing Company
Jazyk vypracování: čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Teoretická východiska zvolené problematiky
 3. Charakteristika vybraného výrobního podniku
 4. Posouzení finančního zdraví daného výrobního podniku
 5. Shrnutí a doporučení
 6. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:


RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. vyd. Praha: Grada, 2011. 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 154 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. *Podniková ekonomika*. 6., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 2015. 560 s. ISBN 978-80-7400-274-8.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

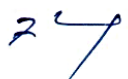
Vedoucí bakalářské práce: **Dr. Ing. Zuzana Čvančarová**

Datum zadání: 18.11.2016

Datum odevzdání: 05.05.2017


Ing. Josef Kašík, Ph.D.
vedoucí katedry




prof. Dr. Ing. Zdeněk Zmeškal
děkan fakulty

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně příloh, vypracovala samostatně s využitím uvedených zdrojů. Přílohy č. 1 a 2, dané mi k dispozici, jsem samostatně doplnila.

V Ostravě dne 5. 5. 2017



Monika Galaczová

Poděkování

Ráda bych poděkovala za cenné rady, připomínky a vedení bakalářské práce Dr. Ing. Zuzaně Čvančarové. Další poděkování patří společnosti MEPAC CZ, s. r. o. za poskytnutí interních informací pro vypracování praktické části práce, především pak Ing. Milanovi Kaštanovi, Ph.D. za rady a spolupráci.

1.	ÚVOD	8
2.	TEORETICKÁ VÝCHODISKA ZVOLENÉ PROBLEMATIKY	9
2.1.	FINANČNÍ ZDRAVÍ PODNIKU.....	9
2.2.	ZÁKLADNÍ ÚDAJE O FINANČNÍ ANALÝZE	9
2.3.	UŽIVATELE FA.....	10
2.3.1.	<i>Externí uživatelé FA</i>	11
2.3.2.	<i>Interní uživatelé</i>	12
2.4.	ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU	12
2.4.1.	<i>Rozvaha</i>	13
2.4.2.	<i>Výkaz zisku a ztráty</i>	16
2.4.3.	<i>Cash flow</i>	18
2.4.4.	<i>Příloha</i>	19
2.4.5.	<i>Vzájemná provázanost účetních výkazů</i>	20
2.5.	METODY FINANČNÍ ANALÝZY	20
2.5.1.	<i>Absolutní ukazatele</i>	21
2.5.1.1.	Horizontální analýza.....	21
2.5.1.2.	Vertikální analýza	22
2.5.2.	<i>Analýza rozdílových ukazatelů</i>	22
2.5.3.	<i>Poměrová analýza</i>	23
2.5.3.1.	Ukazatele likvidity	24
2.5.3.2.	Ukazatele rentability	25
2.5.3.3.	Ukazatele zadluženosti.....	27
2.5.3.4.	Ukazatele aktivity	29
2.5.3.5.	Ukazatele produktivity práce	31
2.5.3.6.	Ukazatele tržní hodnoty	31
2.5.4.	<i>Souhrnné indexy hodnocení</i>	32
2.5.4.1.	Bonitní modely	32
2.5.4.2.	Bankrotní modely	33
2.5.4.3.	Pyramidové soustavy ukazatelů	34
2.6.	SPIDER ANALÝZA	36
3.	CHARAKTERISTIKA VYBRANÉHO VÝROBNÍHO PODNIKU	37
3.1.	HISTORIE SPOLEČNOSTI	37
3.2.	LOGO SPOLEČNOSTI.....	38
3.3.	ZÁKLADNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI	38
3.4.	ORGANIZAČNÍ STRUKTURA	39
3.5.	EKONOMICKÁ CHARAKTERISTIKA PODNIKU	39
4.	POSOUZENÍ FINANČNÍHO ZDRAVÍ DANÉHO VÝROBNÍHO PODNIKU	41

4.1.	HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA	41
4.1.1.	<i>Horizontální analýza aktiv</i>	41
4.1.2.	<i>Horizontální analýza pasiv</i>	44
4.1.3.	<i>Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty</i>	48
4.2.	VERTIKÁLNÍ ANALÝZA	51
4.2.1.	<i>Vertikální analýza aktiv</i>	51
4.2.2.	<i>Vertikální analýza pasiv</i>	52
4.2.3.	<i>Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty</i>	54
4.3.	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	56
4.4.	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	57
4.4.1.	<i>Ukazatele rentability</i>	57
4.4.2.	<i>Ukazatele zadluženosti</i>	59
4.4.3.	<i>Ukazatele likvidity</i>	61
4.4.4.	<i>Ukazatele aktivity</i>	63
4.4.5.	<i>Ukazatele produktivity</i>	65
4.5.	SOUHRNNÉ INDEXY HODNOCENÍ	66
4.5.1.	<i>Pyramidový rozklad ROE</i>	66
4.5.2.	<i>Bonitní a bankrotní modely</i>	67
4.6.	SPIDER ANALÝZA	70
4.6.1.	<i>Spider analýza pro komparaci s odvětvím</i>	71
5.	SHRNUTÍ A DOPORUČENÍ	73
5.1.	SHRNUTÍ VÝSLEDKŮ PRAKTICKÉ ČÁSTI	73
5.2.	NÁVRHY A OPATŘENÍ	76
6.	ZÁVĚR.....	80
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	81
	SEZNAM ZKRATEK.....	83
	PROHLÁŠENÍ O VYUŽITÍ VÝSLEDKŮ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE	
	SEZNAM PŘÍLOH	
	PŘÍLOHY	

1. Úvod

Každý podnik, který chce být úspěšný, se již v dnešní době neobejde bez analýzy finanční situace ve firmě a pokud chce obstát v konkurenční prostředí, musí zlepšovat své dovednosti, snažit se být lepší než konkurence, být inovativní a prorazit na trhu. Podnik by měl znát své silné stránky, které může do budoucna proměnit ve své příležitosti a slabé stránky, které mohou podnik ohrozit, měl by vědět příčiny úspěchu či neúspěchu v podnikání, aby mohl rychle reagovat a ovlivňovat faktory, které vedou k jeho pozitivnímu vývoji.

Tak jako diagnostikují lékaři nemoci v medicíně, je potřeba stanovit diagnózu zdraví podniku a následně navrhnout doporučení ke zlepšení současné situace. Nástrojem pro diagnózu finančního zdraví podniku je finanční analýza.

Finanční analýza využívá celou řadu poměrových ukazatelů, jež slouží k posouzení a hodnocení finanční situace podniku a finančního zdraví. Výstupem je poté formulace doporučení a návrhů pro další vývoj podniku, podává obraz celkové hospodárnosti podniku a je také podkladem pro rozhodování managementu podniku.

Cílem bakalářské práce je posouzení finančního zdraví výrobního podniku MEPAC CZ, s. r. o., v období let 2012 – 2015, využitím metod finanční analýzy. Na základě výsledků vertikální a horizontální analýzy, analýzy poměrových ukazatelů a následně pomocí souhrnných metod hodnocení bude zhodnocena finanční situace podniku a budou navrženy opatření ke zlepšení finančního zdraví podniku.

Práce je rozdělena do šesti kapitol, a to na úvod, část teoretickou, charakteristiku společnosti, na samotné posouzení finančního zdraví, dále je provedeno shrnutí a doporučení a poslední kapitolou je závěr. Teoretická část bakalářské práce je zaměřena na popis finančního zdraví a finanční analýzy, jsou zde uvedeny zdroje informací pro její zpracování a uživatelé finanční analýzy. Dále jsou popsány jednotlivé metody výpočtu finanční analýzy.

Charakteristika společnosti je zaměřena na základní informace o vybrané společnosti, historii, předmět její činnosti a organizační strukturu. V části posouzení finančního zdraví je provedena samotná aplikace vybraných metod finanční analýzy na konkrétní podnik a následně je provedena komparace s odvětvím.

Shrnutí a doporučení obsahují zhodnocení finančního zdraví daného podniku, a podávají návrhy na možné zlepšení finanční situace podniku.

2. Teoretická východiska zvolené problematiky

Tato část bakalářské práce se zaměřuje na vysvětlení podstaty finančního zdraví firmy, dále na pojem finanční analýza, její cíle a udává zdroje informací, bez kterých není možno finanční analýzu sestavit. Mezi ně se řadí rozvaha, výkaz zisku a ztráty a cash flow. Tyto výkazy jsou podrobně vysvětleny. Dále uvádí uživatele analýzy a jsou zde podrobně uvedeny metody finanční analýzy.

2.1. Finanční zdraví podniku

Pojem finanční zdraví podniku vyjadřuje uspokojivou finanční situaci podniku, definuje se takto podnik, který je v určité chvíli schopen naplnit smysl své existence. Stručně lze vyjádřit, že finanční zdraví se rovná vztahu likvidita, neboli míra zhodnocení vloženého kapitálu, plus rentabilita, jež znamená ziskovost (výnosnost) podniku. Je však nutné při posuzování finančního zdraví podniku dbát na více než jen kritérium výnosnosti a likvidity.

Finančně zdravý podnik tedy musí vytvářet zisk, být schopen včas uhradit své závazky a nesmí mít potíže s likviditou. Čím vyšší hodnoty těchto ukazatelů podnik vykazuje, tím je jeho finanční zdraví lepší (Grünwald, Holečková, 2004).

Pouze podnik, který je finančně zdravý, dokáže uspět na trhu a čelit hrozbám nebo krachu. Pro zjištění finančního zdraví podniku se využívá metod finanční analýzy.

2.2. Základní údaje o finanční analýze

Finanční analýza je nejdůležitější částí finančního řízení. Jejím hlavním úkolem je hodnocení podnikové minulosti, komplexně posoudit současné finanční zdraví v podniku a posouzení finanční situace, která může nastat v budoucnosti a také příprava opatření, které povedou ke zlepšení ekonomické situace podniku, zajištění další prosperity podniku, k přípravě a zkvalitňování rozhodovacích procesů. FA podává podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku (Dluhošová, 2010).

Zdroje informací, se kterými poté FA pracuje, nalézá ve finančních výkazech podniku. Mezi ně se řadí rozvaha, která udává stav aktiv a pasiv podniku k určitému datu, výkaz zisku a ztráty a cash flow, který vyjadřuje peněžní tok za určité období.

Finanční analýza není pouze aplikací několika přesných postupů, ale je cyklem, kdy se v každém dalším kroku může objevit další souvislosti, umožňující odlišný pohled na firmu a donutí nás přehodnotit některé předcházející kroky (Kislingerová, Hnilica, 2008).

Údaje, jež je možné získat z finanční analýzy, umožňují celkový přehled o hospodaření podniku a o jeho finanční situaci. Z těchto výsledků je možno vyvodit závěry a následné návrhy na opatření. Slouží jako podklad pro rozhodování managementu podniku.

FA je možno rozdělit na tři etapy, které na sebe postupně navazují:

- 1.) Diagnóza základních charakteristik finanční situace,
- 2.) Hlubší rozbor příčin stavu, jež byl zjištěn,
- 3.) Identifikace hlavních faktorů, které způsobují nežádoucí vývoj a navrhnout opatření na zlepšení (Dluhošová, 2010).

Na FA je možno nahlížet ve dvou časových rovinách. Za prvé je to rovina, kdy se ohlížíme do minulosti a můžeme zhodnotit, jak se firma doposud vyvíjela, přičemž je možno využít mnoho kritérií pro hodnocení. Rovinou druhou je fakt, že FA může posloužit jako základ pro finanční plánování ve všech časových rovinách. Ve své podstatě umožňuje plánování jak krátkodobé, jež je spojeno s běžným chodem firmy, tak plánování na strategické úrovni, které souvisí s dlouhodobým rozvojem firmy (Růčková, 2011).

Finanční analýza obsahuje dvě vzájemně propojené části:

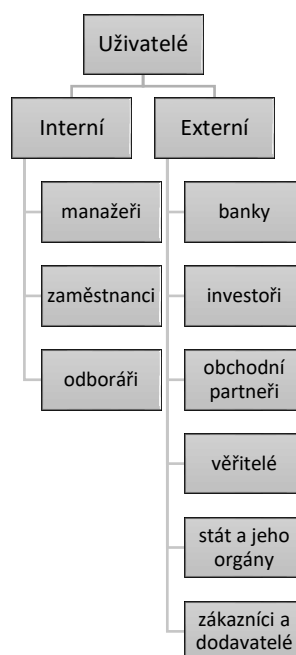
a.) Fundamentální (kvalitativní) analýzu, která je založena na souvislosti mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, na zkušenostech odborníků a jejich odhadech. Jejím závěrem je většinou poznání podnikového prostředí, ve kterém se právě nachází. Pro tuto analýzu jsou využívány např. SWOT analýza, BCG matice, Balanced Scorecard, apod.,

b.) Technická (kvantitativní) analýza, která využívá pro zpracování dat matematické, statistické a další algoritmizované metody, díky nimž následně posoudí kvalitativně ekonomické výsledky. Metody technické analýzy lze dále rozdělit na matematicko-statistické a deterministické metody (Sedláček, 2011).

2.3. Uživatelé FA

Informace obsažené ve FA, které hodnotí úroveň podniku a jeho finanční situaci, jsou předmětem zájmu mnoha subjektů, jež jsou v blízkém kontaktu s podnikem. Uživatelé finanční analýzy lze rozdělit na dvě skupiny, a to na externí a interní. Mezi externí uživatele FA patří investoři, věřitelé, zákazníci a dodavatelé, banky a stát a jeho orgány. Interními uživateli jsou manažeři, zaměstnanci a odboráři (Holečková, Grünwald, 2008).

Schéma 2.1 – Členění uživatelů finanční analýzy



Zdroj: Vlastní zpracování

2.3.1. Externí uživatelé FA

Uživatelé, jež řadíme mezi externí, využívají k hodnocení FA veřejně přístupných účetních výkazů a dalších veřejných zdrojů dat (účetní závěrka, výroční zpráva, atd.). Tyto údaje jsou běžně dostupné. Zmíněná analýza se provádí z vnějšího prostředí.

Investoři mají zájem o výsledky FA ze dvou důvodů. Prvním důvodem je, že si chtějí ověřit, jak jsou jimi investované prostředky do podniku zhodnocované a zda z investice plyne určitý výnos, nebo naopak. Pro potencionální investory jsou výsledky FA důležité jako zdroj informací hlavně pro rozhodování o budoucím investování svých prostředků do podniku.

Banky a ostatní věřitelé zajímají hodnoty získané z FA hlavně při poskytování jak krátkodobých, tak dlouhodobých úvěrů. Banky si ověřují bonitu podniku. Posuzují jeho likvidnost, ziskovost a rentabilitu v dlouhodobém horizontu. Na základě informací, které z těchto ukazatelů získají, se rozhodují, zda úvěr potencionálnímu klientovi poskytnou.

Stát a jeho orgány se zajímají hlavně o plnění daňových povinností, dodržování zákonů a poskytování dotací. Výsledky z FA stát také využívá ke kontrole podniků, kterým poskytl státní zakázku (Kinslingerová a kol., 2010).

Dodavatelé z krátkodobého hlediska sledují, jak je podnik schopen platit své závazky ve stanovených termínech. Zajímají je ukazatele likvidity podniku, jeho solventnost a zadluženost. Z výsledků se dále rozhodují, zda s podnikem naváží spolupráci.

Odběratelé hodnotí výsledky FA podniků a rozhodují se, koho zvolí jako svého dodavatele. Zajímají se také o jeho včasné dodání, kvalitu služeb. Sledují zejména, zda se jimi zvolený podnik nedostane do bankrotu a nebude tak moci dostát svých závazků.

Konkurenti porovnávají své výsledky FA s ostatními podniky v odvětví. Srovnávají výsledky hospodaření dle finančních informací konkurenčních podniků.

2.3.2. Interní uživatelé

Interní uživatelé využívají pro FA údaje, jež nejsou veřejně dostupné. Mezi ně patří například kalkulace, vnitropodnikové evidence, údaje z manažerského a finančního účetnictví. Interní uživatelé tak získávají výhodu oproti externím uživatelům, kteří k těmto údajům přístup nemají.

Manažeři podniku sledují informace z FA hlavně pro strategické a operativní finanční řízení podniku. V krátkodobém hledisku management podniku zajímá platební schopnost podniku. Znalost finančních informací slouží pro optimální alokaci zdrojů, pro tvorbu optimální majetkové struktury nebo pro rozdělování disponibilního zisku.

Zaměstnanci zajímají výsledky finanční analýzy hlavně z důvodu stability vyplácení mezd. Zajímá je udržení si svých pracovních míst, a také výsledek hospodaření působí jako motivační faktor. V současné době je normální, že o číslech, jež se získají z FA vědí všichni zaměstnanci, ne jenom vrcholoví manažeři. Zaměstnanci vyjednávají s **odbory** podmínky kolektivní smlouvy (Růčková, 2011).

2.4. Zdroje informací pro finanční analýzu

Pro úspěšnou FA je důležitá kvalita a komplexnost použitých vstupních informací. Důvodem je fakt, že je potřeba podchytit všechna data, která by mohla jakkoliv zkreslit výsledky, které hodnotí finanční zdraví firmy (Růčková, 2011).

K úspěšnému zpracování finanční analýzy je potřeba následujících účetních výkazů:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty,

- výkaz cash flow.

Ne všechny skutečnosti, jež potřebujeme znát, jsou obsaženy v účetních výkazech, proto zdroje informací pro finanční analýzu rozdělujeme na:

- 1.) **Zdroje finančních informací**, které obsahují účetní výkazy a výroční zprávy, dále vnitropodnikové informace. Mezi vnější finanční informace patří prognózy finančních analytiků a vedení firmy, burzovní informace a zprávy o vývoji měnových relací a úrokových měr,
- 2.) **Kvantifikované nefinanční informace** obsahují ekonomické a podnikové statistiky prodeje a odbytu, podnikové plány, zaměstnanost, prospekty, interní směrnice a cenové a nákladové kalkulace,
- 3.) **Nekvantifikované informace** zahrnující zprávy vedoucích pracovníků, auditorů, komentáře manažerů, odborný tisk, dále nezávislá hodnocení a prognózy (Dluhošová, 2010).

2.4.1. Rozvaha

Rozvaha zachycuje bilanční stav dlouhodobého majetku a majetku nehmotného na straně aktiv a na straně pasiv zdroje k jeho financování. Rozvaha je stavová veličina, čili se sestavuje k určitému datu, zpravidla ke konci běžného účetního období.

Rozvaha poskytuje věrný obraz tří oblastí, a to majetkovou situaci podniku, kdy zjišťujeme v jakých druzích je majetek vázán a jak je oceněn, jeho opotřebení, obrát apod. Další oblastí jsou zdroje financování, jež financují pořízený majetek. V této oblasti se zkoumá výše vlastních a cizích zdrojů financování. Poslední oblast informuje o finanční situaci podniku, především o zisku, jeho přerozdělení a poskytuje informace o schopnosti podniku dostát svým závazkům (Růčková, 2011).

V rámci rozvahy se uplatňuje tzv. **základní bilanční pravidlo**, kdy *aktiva = pasiva*.

Aktiva představují celkovou výši majetku a kapitálu, jimž podnik v určitém časovém okamžiku disponuje. Podle doby, po kterou jsou vázána v reprodukčním cyklu podniku, se rozdělují na aktiva stálá a oběžná (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

Pohledávky za upsaný základní kapitál představují nesplacené akcie nebo podíly, tedy pohledávky za jednotlivými upisovateli. Většinou tato položka nabývá nulových hodnot (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

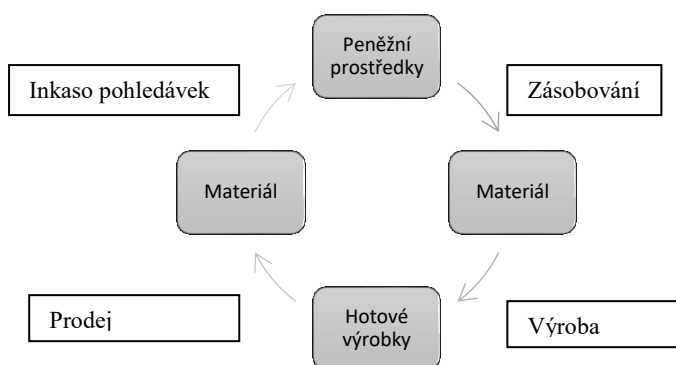
Stálá aktiva jsou v podniku dlouhodobě a lze je rozdělit na dlouhodobý hmotný, nehmotný a finanční majetek. Přeměna na hotové prostředky je delší jak jeden rok a postupně se opotřebovávají.

Dlouhodobý hmotný majetek je pořízován za účelem zajištění běžné činnosti podniku. Lze zde zařadit samostatné movité věci, případně soubor movitých věcí s pořizovací cenou vyšší jak 40 000 Kč. Jedná se především o stavby, pozemky, byty, budovy apod. Nehmotný majetek nemá fyzickou podstatu a plynoucí prospěch z jeho vlastnictví je odvozen z práv, která s ním souvisejí. Jedná se například o patenty, zřizovací výdaje, licence software atd., jejichž vstupní cena je vyšší jak 60 000 Kč. Dlouhodobý finanční majetek představuje vázanost prostředků finančního charakteru. Lze zde zařadit majetkové účasti, realizovatelné cenné papíry, dlužné cenné papíry do splatnosti atd.

Oběžná aktiva jsou v podniku vázána po dobu kratší jednoho roku a jsou jednorázově spotřebována. Je pro ně charakteristická neustálá změna podoby neboli přeměna na peněžní prostředky. Jinými slovy lze říci, že je to krátkodobý majetek. Zahrnují se zde zásoby (suroviny, materiál, rozpracovaná výroba, hotové výrobky a polotovary), pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Oběžná aktiva slouží pro hodnocení likvidity firmy, tedy schopnost podniku dostát svých závazků. Nejvíce likvidní jsou peněžní prostředky a naopak nejméně likvidní položkou aktiv jsou zásoby.

Koloběh oběžných aktiv lze znázornit následovně:

Schéma 2.2 – Koloběh oběžných aktiv



Zdroj: Sedláček, 2011, str. 22, vlastní zpracování

Ostatní aktiva obsahují časové rozlišení nákladů příštího období a příjmů příštího období.

Pasiva je možno označit jako ekonomické zdroje financování majetku a jsou členěna dle vlastnictví zdrojů financování. Do pasiv lze zařadit vlastní kapitál, cizí kapitál a ostatní pasiva. **Vlastní kapitál** obsahuje položku *základní kapitál*, která zahrnuje souhrn peněžních a nepeněžních vkladů společníků do podnikání. Výše ZK se zapisuje do obchodního rejstříku. Součástí vlastního kapitálu jsou dále *kapitálové fondy*, do kterých patří emisní ážio, dotace, dary, atd. Další položkou jsou *fondy ze zisku a výsledek hospodaření z minulých let*. Do výsledku hospodaření se řadí nerozdělený zisk minulých let, neuhrazená ztráta z minulého období a zisk nebo ztráta z uzavíraného účetního období.

Druhou částí pasiv je **cizí kapitál**, který představuje závazky vůči jiným stranám. Lze jej označit jako určitý dluh podniku, jež musí být v určité době splacen. Podle doby, do které musí být tento kapitál splacen, rozlišujeme cizí zdroje na dlouhodobé a krátkodobé. Cenou vypůjčených cizích zdrojů je úrok. Mezi cizí kapitál lze zařadit rezervy, které jsou tvořeny k pokrytí závazků nebo nákladů, které nastanou, ale není jistý okamžik vzniku ani výše v jaké nastanou.

Mezi krátkodobé zdroje patří závazky, jež jsou splatné do jednoho roku. Nachází se zde závazky z obchodního styku, nevyplacené mzdy, závazky z nezaplacené daně, krátkodobé bankovní úvěry, výdaje PO, závazky ke společníkům, apod.

Dlouhodobé závazky mají lhůtu splatnosti, delší jak jeden rok, lze zde zařadit dlouhodobé bankovní úvěry, emitované dluhopisy, dlouhodobé přijaté zálohy, směnky k úhradě, apod. (Grünwald, Holečková, 2004).

Poslední částí pasiv jsou ostatní pasiva, které slouží k časovému rozlišení. Jsou zde výnosy příštích období a výdaje příštích období.

Schéma 2.3 – Podrobné členění rozvahy

	AKTIVA		PASIVA
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Rezervní fondy
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	VH minulých let
		A.V.	VH běžného úč. období
C	Oběžná aktiva	B.	Cizí zdroje
C.I.	Zásoby	B.I.	Rezervy
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	B.II.	Dlouhodobé závazky
C.III.	Krátkodobé pohledávky	B.III.	Krátkodobé závazky
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D.	Časové rozlišení	C.	Časové rozlišení

Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 23, vlastní zpracování

2.4.2. Výkaz zisku a ztráty

Dalším účetním výkazem, jež je nutný pro sestavení finanční analýzy, je výkaz zisku a ztráty, který informuje o výsledku podnikatelské činnosti za určité období. Porovnává vzniklé výnosy za určité období s vynaloženými náklady, jež sloužily k jejich vytvoření. VZZ zahrnuje tokové veličiny, vztahuje se tedy k určitému časovému intervalu.

Jak říká Holečková, Grünwald, (2008), str. 34: „Tento výkaz konkretizuje, které náklady a výnosy za určité činnosti se podílely na tvorbě výsledku hospodaření běžného období, který je pak v rozvaze zobrazen jako jediný údaj (výsledek hospodaření běžného účetního období).“

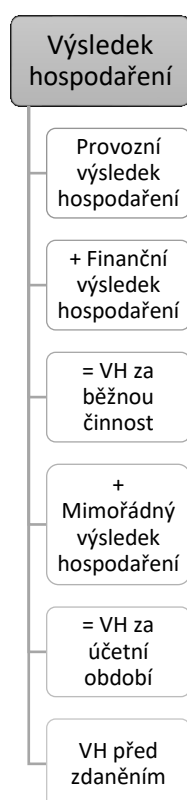
Sleduje se zde závislost jednotlivých položek výkazu zisku a ztráty na celkovém výsledku hospodaření podniku za určité období. Údaje, jež je možné zjistit z VZZ, jsou významným podkladem pro hodnocení ziskovosti podniku. I přesto, že je rozvaha považována za páteř účetnictví, větší důraz je však ve výroční zprávě přiřazován VZZ (Grünwald, Holečková, 2004).

Výkaz zisku a ztráty obsahuje nákladové a výnosové položky. Náklady představují spotřebu vynaloženého kapitálu vyjádřenou v peněžních jednotkách a výnosy lze definovat jako výsledky z prodeje výkonů. Výsledek hospodaření je tedy možno zapsat jako:

$$\text{Výnosy} - \text{náklady} = \text{výsledek hospodaření (zisk/ztráta)}$$

Výkaz zisku a ztráty je uspořádán stupňovitě, proto je možno rozlišit několik druhů výsledků hospodaření podle toho, jaké náklady a výnosy se k němu vztahují. Patří zde provozní, finanční a mimořádný výsledek hospodaření. Provozní výsledek hospodaření je důležitou částí, jelikož zobrazuje přidanou hodnotu, neboli kolik podnik vydělal prodejem svých výkonů. Finanční výsledek hospodaření souvisí s finančními operacemi podniku. Výsledek mimořádný je tvořen mimořádnými náklady a mimořádnými výnosy (Holečková, Grünwald, 2008).

Schéma 2.4 – Výsledek hospodaření



Zdroj: Vlastní zpracování

Schéma 2.5 - Podrobné členění výkazu zisku a ztráty

Symbol	Položka	Hodnota
OM	+ OBCHODNÍ MARŽE	
T _p	+ Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	
N _p	- Provozní náklady	
VH_p	= Provozní výsledek hospodaření	
V _f	+ Výnosy z finanční činnosti	
N _f	- Náklady z finanční činnosti	
VH_f	= Finanční výsledek hospodaření	
D _B	- Daň z příjmu za běžnou činnost	
VH_B	= Výsledek hospodaření za běžnou činnost VH_p + VH_f - D_f)	
V _M	+ Mimořádné výnosy	
N _M	- Mimořádné náklady	
D _M	- Daň z mimořádné činnosti	
VH_M	= Mimořádný výsledek hospodaření	
VH	= Výsledek hospodaření za účetní období (VH_B + VH_M)	

Zdroj: Dluhošová, 2010, str. 58, vlastní zpracování

2.4.3. Cash flow

Cash flow neboli peněžní tok je přehled o příjmech a výdajích peněžních prostředků za určité období. Peněžní prostředky jsou aktiva, jimiž podnik disponuje. Mohou to být peníze v hotovosti, vklady v peněžních ústavech anebo peněžní ekvivalenty (ceniny, šeky, poukázky, apod.) (Dluhošová, 2010). Tento výkaz porovnává přírůstky, jak společnost získala prostředky a úbytky, neboli jak podnik utrácel své prostředky a posuzuje skutečnou finanční situaci podniku. Lze jej rozčlenit do tří částí, a to na provozní, investiční a finanční činnost.

Je nutné, aby byl podnik schopen uhradit své závazky a byl platebně schopný, proto se podnik zajímá o své příjmy a výdaje. Když podnik vykazuje za určité období zisk, nutně neznamená, že disponuje peněžními prostředky. Zisk je výsledkem porovnání nákladů a výnosů, a tedy výsledkem hospodaření, načež stav peněžních prostředků se zjišťuje porovnáním příjmů a výdajů. Výdaje jsou vynaložené peněžní prostředky bez zřetele na účel jejich použití. Příjmy znamenají jakýkoliv přírůstek peněžních prostředků za určité období.

Výkaz cash flow lze sestavit metodou přímou a nepřímou. Metoda přímá zjišťuje celkový rozdíl mezi sumou příjmů a výdajů za určité období. Nepřímá metoda naopak upravuje

výsledek hospodaření o nepeněžní operace, mimořádné operace a změny, které se týkají položek rozvahy (Kinslingerová a kol., 2010).

Provozní činnost představuje hlavní výdělečnou činnost podniku, peněžní toky zde představují rozdíl mezi příjmy a výdaji, které jsou spojené s běžnou činností podniku. Je hlavním zdrojem vnitřního financování.

Pořízením a vyřazováním dlouhodobého majetku z důvodu prodeje se zabývá **investiční činnost**. Zahrnují se zde výdaje spojené s pořizováním dlouhodobých aktiv, příjmy z prodeje, poskytování úvěrů a půjček. Představuje míru, v jaké podnik vynakládá peněžní prostředky na dlouhodobá aktiva.

Finanční činnost zahrnuje především přírůstky a úbytky dlouhodobého kapitálu. Finanční činnost je v úzkém vztahu s činností investiční. Peněžní tok, který je investován např. na nákup akcií v jednom podniku, se projeví v druhém podniku jako financování (Sedláček, 2011).

Schéma 2.6 - Nepřímý způsob výpočtu cash flow

Symbol	Položka	Hodnota
EAT	Čistý zisk	
ODP	Odpisy	
Δ ZAS	Změna stavu zásob	
Δ POHL	Změna stavu pohledávek	
Δ KZAV	Změna stavu kr. závazků	
CF_{prov}	Cash flow z provozní činnosti	
Δ DA	Přírůstek dlouhodobých aktiv (investice)	
CF_{inv}	Cash flow z investiční činnosti	
Δ BÚ	Změna bankovních úvěrů	
Δ NZ	Změna nerozděleného zisku minulých let	
DIV	Dividendy	
EA	Emise akcií	
CF_{fin}	Cash flow z finanční činnosti	
CF_{cel}	Cash flow celkem = CF_{prov} + CF_{inv} + CF_{fin}	

Zdroj: Dluhošová, 2010, str. 61, vlastní zpracování

2.4.4. Příloha

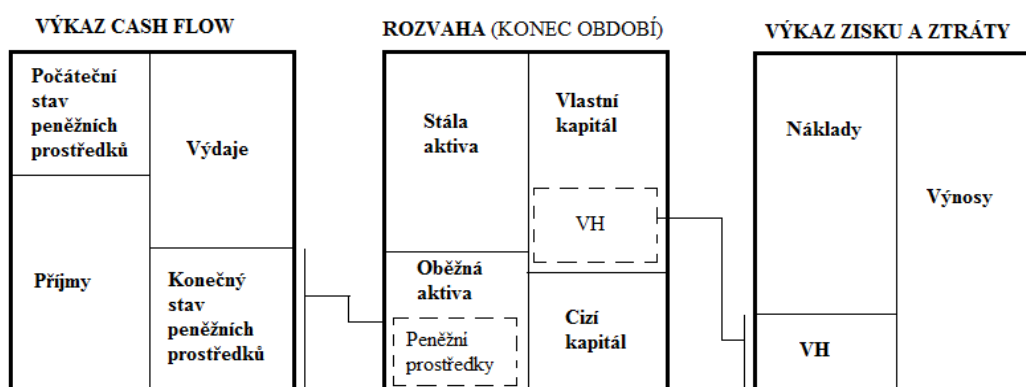
Mezi další účetní výkazy, které jsou užitečné pro tvorbu finanční analýzy lze zařadit i **přílohu**, která je nedílnou součástí účetní závěrky a obsahuje informace, které výkaz zisku

a ztráty a rozvaha neobsahují. Tyto informace jsou významné pro externí uživatele, aby si vytvořili správný úsudek o finanční situaci podniku, ke srovnání s minulým vývojem a k odhadu vývoje budoucího.

2.4.5. Vzájemná provázanost účetních výkazů

Výkaz rozvaha, výkaz zisku a ztráty a cash flow spolu souvisejí. Základním prvkem této vazby je rozvaha a ostatní bilance jsou od ní odvozeny. Vyjmenované výkazy obsahují různé transakce. Mezi tyto transakce patří ty, jež jsou peněžně účinné a neovlivňují zisk. Tyto transakce jsou součástí cash flow a aktiv v rozvaze, zároveň nezasahují do položek výkazu zisku a ztráty. Další je transakce ziskově účinná, která je součástí cash flow a výkazu zisku a ztráty, zároveň však neovlivňuje peněžní prostředky. Transakce ziskově a peněžně účinné jsou součástí všech tří účetních výkazů. Některé transakce ovlivňují pouze rozvahu, a to z důvodu změn v majetkové struktuře (Růčková, 2011).

Schéma 2.7 – Vazby mezi finančními výkazy



Zdroj: Dluhošová, 2010, str. 63, vlastní zpracování

2.5. Metody finanční analýzy

Finanční analýzu je možno provádět různými technikami a formami. Systém tvorby finanční analýzy není nikde zakotven ani legislativně upraven právními předpisy nebo standardy, proto je provádění finanční analýzy složitější. Terminologie a postupy nejsou jednotné, srovnání a interpretace výsledků je obtížná. I přesto, že neexistuje žádná přesná metodika zpracování finanční analýzy, ujal se různé analytické postupy, které jsou v podnikové praxi obecně přijímané (Holečková, Grünwald, 2008).

Při volbě metody analýzy finančního zdraví podniku je nutné dbát na přiměřenost. Při volbě metody je nutné brát ohled na:

- **Účelnost** – vybraná metoda musí odpovídat předem vybranému cíli. Analytik, jež analýzy zpracovává, si musí uvědomit, jakému účelu má výsledná analýza sloužit. Je potřeba si uvědomit, že všechny firmy nemají stejné požadavky, proto je potřeba vyhodnotit vhodnou soustavu ukazatelů a výběr konkrétní metody.
- **Nákladnost** – k analýze je potřeba kvalifikovaná práce a čas, což přináší spoustu nákladů.
- **Spolehlivost** – je zapotřebí kvalitněji využívat všechna dostupná data. Pokud budou vstupní data spolehlivá, výsledky z analýzy budou o to spolehlivější (Růčková, 2011).

Metody finanční analýzy se dělí na elementární a vyšší metody. V podnikovém prostředí jsou více využívány metody elementární, jelikož vyšší metody jsou založeny na znalostech matematické statistiky (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

Elementární metody

Nejdůležitějším prvkem u finančních analýz je čas. Proto je nutné odlišovat stavové a tokové veličiny. Veličiny stavové je vztahují k určitému časovému okamžiku, za to tokové veličiny souvisí s určitým časovým intervalem. Elementární metody lze rozdělit do několika skupin. Standardně lze ukazatele rozdělit do tří skupin a to na absolutní, rozdílové, které se vypočtou jako rozdíl položky aktiv s položkou pasiv, a poměrové ukazatele. Dále lze uvést speciální ukazatele (Růčková, 2011).

2.5.1. Absolutní ukazatele

Metoda absolutní využívá údajů, jež jsou přímo zjistitelné z účetních výkazů. Tyto údaje jsou považovány za tzv. absolutní ukazatele. Analýza absolutních ukazatelů zahrnuje především horizontální a vertikální analýzu.

2.5.1.1. Horizontální analýza

Horizontální analýza, též známa jako analýza trendů, přebírá data získávána nejčastěji z účetních výkazů, mezi které patří rozvaha a výkaz zisku a ztráty, sleduje změny v čase u souhrnných ukazatelů, např. u aktiv, pasiv, nákladů, výnosů, tržeb. Těchto ukazatelů využíváme tehdy, pokud je potřeba kvantifikovat meziroční změny.

Horizontální analýza zaznamenává vývoj určité sledované veličiny v čase, většinou vzhledem k období minulému. Změna v položce se zaznamenává buď v procentech, nebo indexem a porovnání sledovaných veličin se provádí po řádcích, tedy horizontálně. Změny v položkách se sledují absolutně a relativně. K provedení horizontální analýzy je potřeba mít

údaje za běžné účetní období a minimálně jedno za období minulé (Grünwald, Holečková, 2004). Vzorce dle Dluhošová (2010).

Absolutní změna

V případě absolutní změny se zkoumá, o kolik jednotek se sledovaná položka v čase změnila.

$$\text{Absolutní změna} = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t \quad (2.1)$$

kdy U_t je hodnota ukazatele, t je běžné účetní období a $t - 1$ je sledované období minulé. Výsledná hodnota ΔU_t představuje změnu ukazatele.

Relativní změna

Hodnota běžného účetního období sledované položky se vyjádří v procentech k hodnotě minulého účetního období.

$$\text{Relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} = \frac{\Delta U_t}{U_{t-1}} \quad (2.2)$$

kdy U_t je hodnota ukazatele, t je běžné účetní období a $t - 1$ je sledované období minulé.

2.5.1.2. Vertikální analýza

Analýza struktur, nebo též vertikální analýza, je považována za metodu jednoduchou, avšak dokáže napovědět mnohé o ekonomice podniku. Při této analýze se porovnávají položky majetku a kapitálu vzhledem ke stanovenému základu, zjišťuje se tak procentní podíl položek k základně (Kinslingerová, Hnilica, 2008). Ve výkazu zisku a ztráty se většinou jako základ udává velikost tržeb a v rozvaze je to celková suma aktiv podniku, popřípadě pasiv. Vertikální analýza se používá ke srovnávání jak v čase, tak i v prostoru, kdy je možno srovnávat více firem navzájem. Analýza je označována jako vertikální proto, že se srovnávají jednotlivé položky ve sloupcích, a to v jednotlivých letech, nikoli mezi roky. Vzorec dle Dluhošová (2011).

$$\text{Podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i} \quad (2.3)$$

kdy U_i je hodnota dílčího ukazatele a $\sum U_i$ je velikost absolutního ukazatele.

2.5.2. Analýza rozdílových ukazatelů

Pro řízení a analýzu finanční situace podniku, zejména likvidity, slouží rozdílové ukazatele. Ty jsou označovány jako finanční fondy. Fond je v podstatě chápán jako shrnutí

určitých stavových ukazatelů, které vyjadřují buď aktiva, nebo pasiva. Dále jej lze chápat jako rozdíl mezi položkami aktiv na straně jedné a položkami pasiv na druhé straně, což lze označit za čistý fond (Sedláček, 2011).

Nejčastěji používané fondy ve finanční analýze jsou:

- čistý pracovní kapitál,
- čisté pohotové prostředky,
- čisté peněžně pohledávkové finanční fondy (Holečková, Grünwald, 2008).

Nejčastěji využívaným rozdílovým fondem je však čistý pracovní kapitál, často používán ve zkratce ČPK, který se vypočítá jako rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Tento ukazatel vyjadřuje, kolik provozních prostředků firmě zůstane, pokud uhradí všechny své krátkodobé závazky (Dluhošová, 2010). Pokud je ČPK nulový nebo hodně nízký, pro firmu to znamená nedostatek prostředků pro úhradu svých závazků. V důsledku to znamená, že firma nemá prostředky pro své další fungování. Avšak pokud je ČPK kladné a vyšší číslo, firma má dostatek vlastních zdrojů a dlouhodobých cizích zdrojů pro financování svých potřeb a je likvidní. Vzorec dle Holečková, Grünwald (2008):

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá pasiva (dluhy)} \quad (2.4)$$

Schéma 2.8 – Čistý pracovní kapitál

SA	VK
ČPK	CKdl
OA	CKkr

SA	VK
	CKdl
OA	ČPK
	CKkr

Zdroj: Kinslingerová, 2008, str. 40., vlastní zpracování

2.5.3. Poměrová analýza

Ukazatele poměrové analýzy jsou nejčastěji používaným rozborovým postupem k účetním výkazům a umožňují dobře získat představu o finanční situaci podniku. Poměrová analýza vychází z veřejně dostupných informací, které jsou přístupné i externímu finančnímu analytikovi. Mezi ně lze zařadit rozvahu, výkaz zisku a ztráty a cash flow. Poměrový ukazatel

se zjistí poměrem jedné nebo více účetních položek ze základních účetních výkazů k jiné položce nebo skupině položek. Pro hodnocení finančního zdraví podniku využívá poměrová analýza celou řadu ukazatelů, ale nejširší vypovídací schopnost mají ukazatele následující, mezi které patří rentabilita, ukazatele zadluženosti a finanční stability, aktivita, likvidita a ukazatele produktivity (Růčková, 2011).

Schéma. 2.9 – Členění poměrových ukazatelů z hlediska zaměření poměrových ukazatelů



Zdroj: Růčková, 2011, str. 54, vlastní zpracování

2.5.3.1. Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity vyjadřují schopnost společnosti dostát svým závazkům, odpovídají na otázku, zda je podnik schopen včas uhradit své krátkodobé závazky. Ukazatele vysvětlují vztah mezi oběžnými aktivy a krátkodobými pasivy, neboli mezi tím, s čím je možno platit a tím, co je nutno uhradit. V rozvaze podniku jsou položky řazeny podle likvidnosti, neboli podle přeměnitelnosti na peníze (Bláha, Jindřichovská, 2006). Zároveň s likviditou souvisí i solventnost. Solventnost vyžaduje, aby byla v podniku část majetku ve formě peněz, tedy aby byla společnost schopna uhradit své dluhy v době jejich splatnosti. Jinými slovy lze říci, že podmínkou solventnosti je likvidita (Sedláček, 2011).

Je zřejmé, že nejlikvidnější položkou budou peníze v hotovosti nebo na účtech. Nejméně likvidní jsou naopak zásoby. Pokud je v nich vázáno mnoho finančních prostředků, způsobují nižší výnosnost podniku. Ukazatele likvidity lze rozdělit na ukazatele běžné likvidity, okamžité likvidity a pohotové likvidity.

Běžná likvidita

Ukazatel běžné likvidity vyjadřuje, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé cizí zdroje společnosti. Zjišťuje, kolikrát je podnik schopen uhradit své krátkodobé závazky, kdyby v danou chvíli proměnila krátkodobá aktiva v hotovost. Okamžik přeměny OA v hotovost by měl být přibližně ve stejné periodě, jako je splatnost krátkodobých závazků. Jestliže krátkodobé cizí zdroje porostou rychleji než oběžná aktiva, hodnota ukazatele se snižuje, což může

znamenat, že má podnik potíže s likviditou (Bláha, Jindřichovská, 2006). Doporučená hodnota ukazatele je dle Knápková, Pavelková, Šteker (2013) v rozmezí hodnot od 1,5 – 2,5. Vzorec dle Dluhošová (2010):

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.5)$$

Pohotová likvidita

Ukazatel pohotové likvidity zohledňuje strukturu oběžného majetku z hlediska likvidity. Ve výpočtu pohotové likvidity se odečítají zásoby, které jsou pro podnik nejméně likvidní položkou. Vyjadřuje tedy stav, kdy jsou krátkodobé aktiva kryta pouze krátkodobým finančním majetkem. Doporučená hodnota ukazatele je dle Knápková, Pavelková, Šteker (2013) v rozmezí od 1 – 1,5. Pokud hodnota klesne pod 1, musí podnik spoléhat na prodej zásob. Vzorec dle Dluhošová (2010):

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.6)$$

Okamžitá likvidita

Do ukazatele okamžité likvidity vstupují pouze ty nejlikvidnější položky z rozvahy. Představuje schopnost podniku okamžitě uhradit své závazky, a to z finančního majetku, mezi který lze zařadit peníze v hotovosti, na účtech v bance a krátkodobý finanční majetek.

Pro Českou republiku je uvedena doporučená dolní mez v hodnotě 0,6, MPO však uvádí hodnotu pro ukazatel ještě nižší, a to 0,2. Z americké literatury je převzata doporučená hodnota v rozmezí 0,9 – 1,1 (Růčková, 2011). Vzorec dle Dluhošová (2010):

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotovité platební prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.7)$$

2.5.3.2. Ukazatele rentability

Rentabilita neboli výnosnost patří k nejdůležitějším kritériím úspěšnosti určitého podniku. Ukazatele rentability měří výnosnost vloženého kapitálu, jak podnik dosahuje zisku pomocí investovaného kapitálu a také schopnost podniku vytvářet nové zdroje. Ve své podstatě lze vyjádřit rentabilitu jako poměr zisku k vloženému kapitálu (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013). Při tvorbě ukazatelů rentability se vychází z výkazu zisku a ztráty a z rozvahy. Tyto ukazatele slouží k měření celkové efektivnosti činnosti a výsledky zajímají především akcionáře a potencionální investory.

Při tvorbě finanční analýzy se lze setkat se třemi kategoriemi zisku, jež je možno získat z VZZ. První kategorií je **EBIT** (Earnings before Interest and Taxes) neboli zisk před odečtením úroků a daní, který představuje provozní výsledek hospodaření. Nejčastěji se využívá při srovnávání firem mimo nebo v odvětví.

Druhou kategorií je **EAT** (Earnings after Taxes), čistý zisk. Tuto část zisku lze použít na vyplácení dividend a dále jako nerozdělený zisk, který lze použít pro potřeby podniku. Čistý zisk se využívá k hodnocení výkonnosti firmy.

Třetí kategorií je **EBT** (Earnings before Taxes) neboli zisk před zdaněním. Lze jej uvést jako provozní zisk před odečtením daně. Využívá se pro srovnání firem, které podléhají rozdílnému daňovému zatížení (Růčková, 2011).

Rentabilita celkového investovaného kapitálu (ROCE)

Tento ukazatel se řadí mezi nejdůležitější, jelikož hodnotí podnikatelskou činnost firem. Patří mezi ukazatele, které jsou používány jak k mezipodnikovému, tak k internímu srovnávání. V čitateli je uveden zisk podniku a ve jmenovateli je jejich financování vlastním a cizím dlouhodobým kapitálem.

Mezi cizí dlouhodobý kapitál se řadí dlouhodobé dluhy, ke kterým lze přiřadit dlouhodobé bankovní úvěry, vlastní kapitál a emitované obligace. Vzorec pro výpočet je dle Růčková (2011):

$$ROCE = \frac{\text{zisk}}{(\text{dlouhodobé dluhy} + \text{vlastní kapitál})} \quad (2.8)$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita VK představuje efektivní zhodnocení kapitálu, jež do podnikání vložil akcionář nebo vlastník. V čitateli ukazatele je uveden čistý zisk, který je v podniku po odečtení daní a úroků ponechán na výplatu dividend nebo na potřeby podniku.

Pomocí poměrového ukazatele ROE jsou investoři schopni zjistit, zda je vložený kapitál reprodukován s očekávanou intenzitou a zda výnos, který z něj vyplývá, je dostatečný a odpovídá riziku investice (Holečková, Grünwald, 2008). Vzorec dle Kinslingerová a kol. (2010):

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.9)$$

Rentabilita aktiv (ROA)

Ukazatel ROA představuje poměr mezi provozním ziskem neboli EBIT, a celkovými aktivy společnosti bez ohledu na zdroj financování. Může se tedy jednat o financování dlouhodobými zdroji nebo vlastními, popř. cizími zdroji, apod. Tento ukazatel je vhodný pro mezipodniková srovnávání, jelikož se zde počítá se ziskem před odečtením daní a úroků. Vzorec dle Kinslingerová a kol (2010):

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} \quad (2.10)$$

Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel ROS tvoří v čitateli zisk a ve jmenovateli tržby. Za zisk je zde považován provozní zisk, ale také veškeré zisky, pokud však použijeme místo EBIT neboli provozního zisku zisk čistý (EAT). Tento ukazatel vyjadřuje velikost zisku na 1 Kč tržeb. Srovnávání lze provádět mezipodnikově a v čase. Vzorec dle Růčková (2011):

$$ROS = \frac{zisk}{tržby} \quad (2.11)$$

Položka zisk v čitateli vyjadřuje EBIT pro provozní ziskové rozpětí anebo EAT pro čisté ziskové rozpětí.

2.5.3.3. Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti poměřují vztah cizích a vlastních zdrojů financování podniku a zjišťují, v jakém rozsahu podnik využívá k financování cizí kapitál, čili dluhy. Zvyšování zadluženosti společnosti nemá vždy pouze negativní dopad, pozitivně její růst působí na rentabilitu, a tím pádem i ke zvýšení tržní hodnoty podniku. Zároveň však vzniká riziko finanční nestability (Sedláček, 2011).

Pro podnik je zásadní zvolit optimální strukturu zdrojů financování. Není reálné, aby podnik využíval pouze vlastní kapitál, nebo jen cizí kapitál. Financování z cizích zdrojů nese riziko v podobě nedostatečného splácení svých závazků, zároveň je však cizí kapitál výhodné používat, a to proto, že je levnější než kapitál vlastní.

Celková zadluženost (debet ratio)

Ukazatel celkové zadluženosti neboli věřitelského rizika se vypočítá jako podíl cizího kapitálu a celkových aktiv. Vyjadřuje, v jaké míře jsou celková aktiva společnosti kryta cizími zdroji. Pokud je hodnota ukazatele vyšší, pro věřitele to znamená vyšší riziko, a tím pádem je

menší šance získat úvěr. Dle Knápková, Pavelková, Šteker (2013) je doporučená hodnota zadluženosti v rozmezí 30 – 60 %, avšak záleží na odvětví, do kterého podnik spadá. Vzorec dle Dluhošová (2010):

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.12)$$

Podíl vlastního kapitálu na aktivech (equity ratio)

Ukazatel podílu vlastního kapitálu na aktivech je považován za nejdůležitější poměrový ukazatel pro hodnocení celkové finanční situace podniku. V čitateli ukazatele jsou uvedené vlastní zdroje a ve jmenovateli celková aktiva podniku. Vyjadřuje poměr, kdy jsou aktiva financována pouze vlastními zdroji, a tedy v jaké míře podnik disponuje finanční samostatností. Vzorec dle Dluhošová (2010):

$$\text{Podíl vlastního kapitálu na aktivech} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.13)$$

Stupeň krytí stálých aktiv

Ukazatel stupně krytí stálých aktiv se vypočítá jako podíl dlouhodobého kapitálu, mezi který lze zařadit vlastní kapitál a dlouhodobé cizí zdroje, a stálých aktiv. Zohledňuje základní pravidlo, kdy by měly dlouhodobé zdroje financovat dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek. Tento ukazatel vypovídá o finanční stabilitě podniku a hodnota ukazatele je preferována co nejvyšší, minimálně by měl dosahovat hodnoty 100% (Dluhošová, 2010). Vzorec dle Dluhošová (2010):

$$\text{Stupeň krytí stálých aktiv} = \frac{\text{dlouhodobé zdroje}}{\text{stálá aktiva}} \quad (2.14)$$

Majetkový koeficient

Majetkový koeficient, též známý jako finanční páka, označuje podíl celkových aktiv k vlastnímu kapitálu. Pro podnik je nutné zvolit optimální strukturu vlastních a cizích zdrojů financování a také brát ohled na náklady související se získáním kapitálu. Výhodnější je použití menšího množství vlastního kapitálu a většího množství kapitálu cizího. Krytí potřeb podniku vlastními zdroji vede k finančnímu zatěžování podniku. Naopak kapitál cizí je levnější, navíc může přispívat k růstu rentability, a tím i tržní hodnoty podniku (Dluhošová, 2010). Vzorec dle Dluhošová (2010):

$$\text{Majetkový koeficient} = \frac{\text{aktiva celkem}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.15)$$

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu

Ukazatel zadluženosti VK obdobně jako předchozí ukazatele vyjadřuje preference ve využívání vlastního nebo cizího kapitálu k financování. Pokud vypočtená hodnota překračuje hodnotu 1, podnik preferuje financování cizími zdroji, opačně využívá vlastní zdroje. Tento ukazatel je významný především pro bankovní instituce z důvodu poskytnutí úvěru. Vzorec dle Knápková, Pavelková a Šteker (2013):

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.16)$$

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje, kolikrát zisk převyšuje placené úroky. Znamená to, že část zisku, který byl vyprodukován cizím kapitálem, by měla uhradit náklady na vypůjčený kapitál, čili úroky. Pokud se ukazatel rovná 1, znamená to, že je podnik schopen platit své úroky, i když zisk je nulový. Uvádí se, že je postačující, pokud jsou úroky pokryty ziskem 3x až 6x (Sedláček, 2011). Vzorec dle Dluhošová (2010):

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}} \quad (2.17)$$

Úrokové zatížení

Ukazatel úrokového zatížení udává, kolik procent z vytvořeného zisku odčerpávají placené úroky. Pokud ukazatel dlouhodobě vykazuje nízké hodnoty, podnik má možnost využívat výhodných bankovních úvěrů a může si dovolit vyšší podíl cizích zdrojů financování. Vzorec dle Dluhošová (2010):

$$\text{úrokové zatížení} = \frac{\text{úroky}}{EBIT} \quad (2.18)$$

2.5.3.4. Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří intenzitu a efektivnost hospodaření podniku se svými aktivy, dále vázanost kapitálu v položkách aktiv a pasiv. Disponuje-li podnik velkým množstvím aktiv, zvyšují se náklady a snižuje se zisk. Pokud však nastane opačný případ, může podnik přijít o příležitosti, a tím pádem i o výnosy.

Pomocí ukazatelů aktivity lze zjistit počet obrátek položek aktiv nebo pasiv a dobu obratu. Rozborem se zjišťuje hospodaření s aktivy a s jejich jednotlivými položkami, a také vliv na výnosnost a likviditu (Růčková, 2011).

Rychlost obratu vyjadřuje počet obrátek, což znamená, kolikrát se určitá položka přemění za určité období v peněžní prostředky. Doba obratu udává délku období, které je potřebné k uskutečnění jednoho obratu, neboli za jak dlouho se položka obrátí v tržby, většinou vyjádřeno ve dnech. Dobu obratu je žádoucí zkracovat, zatímco počet obrátek maximalizovat.

Obrat celkových aktiv

Ukazatel obrátky celkových aktiv poměřuje tržby k celkovým aktivům a vyjadřuje, kolikrát se celková aktiva přemění na peněžní prostředky, a to za určité období. Měří se intenzita využívání celkového majetku podniku. Tento ukazatel lze použít pro mezipodniková srovnávání (Dluhošová, 2010). Vzorec dle Dluhošová (2010):

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.19)$$

Doba obratu celkových aktiv

Doba obratu aktiv udává počet dní, během kterých se celková aktiva přemění na tržby. Žádoucí je zkracování doby obratu. Vzorec dle Dluhošová (2010):

$$\text{Doba obratu aktiv ve dnech} = \frac{\text{celková aktiva} * 360}{\text{tržby}} \quad (2.20)$$

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob udává dobu, tedy trvání jednoho obratu, po kterou jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Pro tento ukazatel je žádoucí, aby byla doba obratu co nejkratší. Nesmí se však opomenout optimální velikost zásob (Růčková, 2011). Vzorec dle Dluhošová (2010):

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby} * 360}{\text{tržby}} \quad (2.21)$$

Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel informuje, v jakém časovém intervalu jsou v průměru splaceny pohledávky, neboli jak rychle jsou přeměňovány na peněžní prostředky. Ukazatel vyjadřuje platební disciplínu odběratelů, zda platí vystavené faktury v určené době splatnosti. Vzorec dle Dluhošová (2010):

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky} * 360}{\text{tržby}} \quad (2.22)$$

Doba obratu závazků

Ukazatel doby obratu závazků vyjadřuje počet dní, za které jsou splaceny závazky společnosti. Informace o době úhrady závazků jsou důležité pro věřitele, které především zajímá platební kázeň odběratelů. Pro podnik je lepší, pokud je doba obratu závazků co nejdelší a naopak doba úhrady pohledávek co nejkratší. Rozdíl mezi dobou splatnosti pohledávek a závazků vyjadřuje počet dnů, které je potřeba profinancovat (Kinslingerová a kol, 2010). Vzorec dle Dluhošová (2010):

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky * 360}{tržby} \quad (2.23)$$

2.5.3.5. Ukazatele produktivity práce

Ukazatele produktivity práce se dají považovat za nově sledovanou skupinu ukazatelů, které zachycují výnosnost podniku ve vztahu k nákladům na zaměstnance (Kinslingerová, Hnilica, 2008). Tyto ukazatele se zaměřují především dovnitř podniku a napomáhají managementu sledovat a analyzovat, jak se vyvíjí základní aktivity podniku (Sedláček, 2011). Vzorce dle Knápková, Pavelková, Šteker (2013):

Produktivita práce

Ukazatel produktivity práce z tržeb vyjadřuje, kolik korun tržeb průměrně vytvoří jeden zaměstnanec. Pro tento ukazatel je žádoucí meziroční nárůst.

$$Produktivita\ práce\ z\ tržeb = \frac{tržby}{počet\ zaměstnanců} \quad (2.24)$$

Nákladovost práce

Ukazatel nákladovosti práce určuje, jak velké osobní náklady připadají na jednoho zaměstnance.

$$Nákladovost\ práce = \frac{osobní\ náklady}{počet\ zaměstnanců} \quad (2.25)$$

2.5.3.6. Ukazatele tržní hodnoty

Ukazatele tržní hodnoty, též známé jako ukazatele kapitálového trhu, pracují s hodnotami tržními. Tím se odlišují od ukazatelů poměrových, které se zabývají informacemi z účetnictví a hodnotí především období minulé (Holečková, 2008).

Jsou důležité především pro potencionální investory, kteří se zajímají primárně o návratnost investovaných prostředků (Synek, 2015). Podnik, pro který bude v praktické části

provedena finanční analýza, není akciovou společností, proto ukazatele kapitálového trhu nebudou podrobně rozvedeny.

2.5.4. Souhrnné indexy hodnocení

Finanční situaci podniku lze analyzovat několika poměrovými a rozdílovými ukazateli. Jelikož se tyto ukazatele zabývají pouze určitou činností podniku a je potřeba jich vypočítat mnoho, vytváří se soustavy ukazatelů, které vyhodnocují finanční zdraví firmy jedním číslem. Smyslem tvorby souhrnných indexů hodnocení je rozpoznání nestabilních podmínek ve firmě, a tím odhalení prvních signálů úpadku podniku. Přispívá tomu fakt, že několik let před úpadkem v podniku nastávají určité anomálie, mezi které patří například problémy s běžnou likviditou (Dluhošová, 2010). Mezi souhrnné indexy hodnocení se řadí bankrotní, bonitní modely a pyramidové soustavy ukazatelů.

Bonitní modely hodnotí finanční zdraví firmy, a to na škále dobré až špatné. Tyto modely umožňují firmám mezipodnikové srovnání v rámci jednoho odvětví. Přiřazují podniku bodové ohodnocení a stanovují bonitu podniku. Mezi bonitní modely patří například Kralickův Quicktest, Tamariho model a modifikovaný Quicktest.

Bankrotní modely signalizují ohrožení podniku bankrotem neboli úpadkem. Jak již bylo zmíněno, několik let před úpadkem nastávají určité anomálie, které jsou předzvěstí úpadku. Proto je nutné se jimi zabývat. Mezi bankrotní modely se řadí Altmanův model, Tafflerův model, modely IN – Index důvěryhodnosti.

Tabulka 2.1 – Přehled bonitních a bankrotních modelů

Bonitní modely	Bankrotní modely
Tamariho model	Altmanův model
Kralickův Quick-test	Taflerův model
Rychlý test	Baeverův model

Zdroj: Vlastní zpracování

2.5.4.1. Bonitní modely

Pro účely zpracování předložené bakalářské práce byl vybrán Kralickův Quick-test, jelikož tento model má svou vysokou vypovídací schopnost a umožňuje rychlou analýzu finanční stability podniku.

Kralickův Quicktest

Základem toho modelu jsou čtyři rovnice, podle nichž se hodnotí situace v podniku. Rovnice vyhodnocují finanční stabilitu firmy a výnosovou situaci podniku. Rovnice dle Růčková (2011):

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.26)$$

$$R2 = \frac{(\text{cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{účty u bank})}{\text{provozní cash flow}} \quad (2.27)$$

$$R3 = \frac{EBIT}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.28)$$

$$R4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{výkony}} \quad (2.29)$$

R1 = Kvóta vlastního kapitálu

R3 = rentabilita tržeb měřená CF

R2 = Doba splácení dluhu z cash flow

R4 = rentabilita aktiv

(Kinslingerová, Hnilica, 2008)

Tabulka pro porovnání výsledků:

Tabulka 2.2 - Bodování výsledků Kralickova Quicktestu

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	< 0	0 - 0,1	0,1 - 0,2	0,2 - 0,3	> 0,3
R2	< 3	3 – 5	5 – 12	12 - 30	> 30
R3	< 0	0 - 0,08	0,08 - 0,12	0,12 - 0,15	> 0,15
R4	< 0	0 - 0,05	0,05 - 0,08	0,08 - 0,1	> 0,1

Zdroj: Růčková 2011, str. 86, vlastní zpracování

Prvním krokem je zhodnocení finanční stability firmy, které se vypočítá pomocí rovnice $FS = \frac{R1+R2}{2}$, dalším krokem je zhodnocení výnosové situace, které se provede jako $VS = \frac{R3+R4}{2}$. Posledním krokem je zhodnocení celkové situace podniku $SH = \frac{FS+VS}{2}$.

2.5.4.2. Bankrotní modely

V rámci bankrotních modelů budou podrobněji popsány pouze Indexy IN, které budou následovně použity v části praktické, a to zejména z důvodu uplatnitelnosti na český podnik v českém prostředí.

Indexy IN

Tyto indexy byly vytvořeny Inkou a Ivanem Neumaierovými, kteří sestavili čtyři indexy, hodnotící finanční zdraví a důvěryhodnost českých firem.

Jak již bylo zmíněno, existují čtyři indexy hodnocení zdraví českých firem v českém prostředí. Prvním je index IN95, který je také označován jako věřitelský index. Dále je to index IN99, který vyjadřuje pohled vlastníka. Spojením indexů IN95 a IN99 vznikl index IN01 (Sedláček, 2011).

Nejnovějším indexem je IN05, který byl vytvořen v roce 2004 a je aktualizací indexu IN01. Aktualizace se projevila ve změně vah. Rovnice pro průmyslové podniky je dle Sedláček (2011):

$$IN05 = 0,13 \times A + 0,04 \times B + 3,92 \times C + 0,21 \times D + 0,09 \times E \quad (2.30)$$

kde: A = aktiva / cizí kapitál

B = EBIT / nákladové úroky

C = EBIT / celková aktiva

D = celkové výnosy / celková aktiva

E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky a úvěry (Sedláček, 2011)

Pokud je hodnota indexu větší jak 1,6; podnik je stabilní. Avšak pokud je index menší nebo roven hodnotě 0,9; podnik je ohrožen bankrotem. Je-li index IN v rozmezí hodnot 0,9 – 1,6; podnik se nachází v tzv. „šedé zóně“.

2.5.4.3. Pyramidové soustavy ukazatelů

Pyramidové soustavy ukazatelů rozkládají vrcholový ukazatel (měl by být co nejlépe zaměřen na hlavní cíl podniku) na dílčí ukazatele a zkoumají vzájemné vazby (Synek, 2015). Rozklad ukazatele lze provést pomocí multiplikativní nebo aditivní metody. Aditivní rozklad se provádí součtem nebo rozdílem dvou a více ukazatelů, multiplikativní pak součinem nebo podílem.

Cílem rozkladu ukazatelů na jednotlivé části je určení vzájemné závislosti mezi jednotlivými ukazateli a analyzování složitých vnitřních vazeb. Každý zásah do jednoho ukazatele se poté projeví v celé vazbě (Růčková, 2011).

Mezi nejznámější pyramidový rozklad lze zařadit DuPontův rozklad, který představuje rozklad rentability vlastního kapitálu (ROE) na dílčí položky, které do něj vstupují. DuPontův rozklad využívá pouze multiplikativní metody.

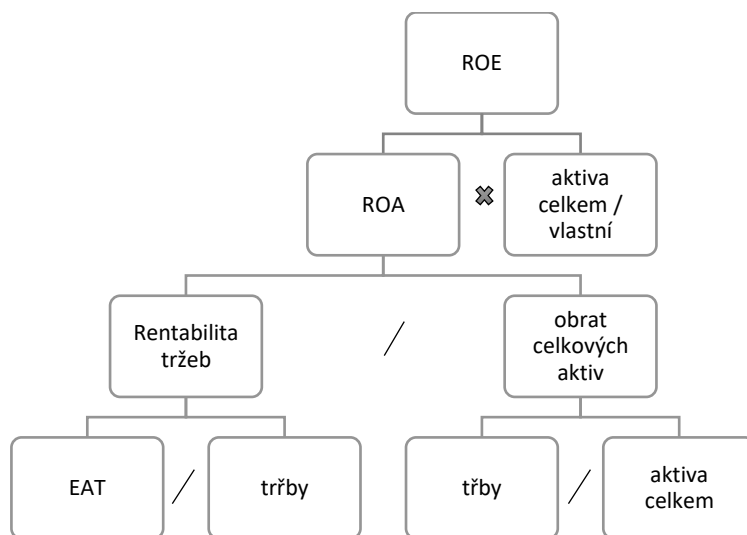
Pokud se bude rozklad ROE počítat se ziskem před zdaněním a úroky (EBIT), vzorec je následující. Vzorec dle Kinslingerová, Hnilica (2008):

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{zisk před zdaněním}} \times \frac{EBIT}{\text{tržby}} \times \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \times \frac{\text{zisk před zdaněním}}{EBIT} \times \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.31)$$

Kdy rovnice:

- $\frac{\text{čistý zisk}}{\text{zisk před zdaněním}}$ představuje daňové břemeno, které vyjadřuje díl ze zisku před zdaněním, který firmě zůstane po zaplacení daně,
- Rentabilita aktiv je vyjádřena rovnicemi $\frac{EBIT}{\text{tržby}} \times \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$,
- Složená finanční páka se skládá z úrokového břemena, kdy rovnice je $\frac{\text{zisk před zdaněním}}{EBIT}$ a z pákového ukazatele $\frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$ (Kinslingerová, Hnilica, 2008).

Schéma 2.10 – Pyramidový rozklad ukazatele



Zdroj: Ručková, 2011, str. 71, vlastní zpracování

2.6. Spider analýza

Ke grafické interpretaci výsledků finanční analýzy se používají sloupkové, výsečové nebo spojnicové grafy. V poslední době je však v oblibě tvorba tzv. *Spider grafu*. Pomocí něj je možno zhodnotit postavení analyzovaného podniku například vůči odvětvovému průměru nebo konkurenci. Srovnávání se obvykle provádí pro 16 poměrových ukazatelů, které se seskupují do 4 kvadrantů, a to do rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Hodnoty těchto ukazatelů se vyjadřují v procentech vůči odvětvovému průměru, který tvoří 100 %.

Je potřeba rozlišovat ukazatele, u kterých je žádoucí minimalizování hodnoty. Ty se vyjádří převráceně, tedy hodnota odvětvového průměru dělena analyzovaným podnikem.

Základem spider grafu jsou soustředěné kružnice, kdy první od středu představuje odvětvový průměr, tedy 100%. Po zaznamenání hodnot analyzovaného podniku do grafu je patrné, jak si podnik vůči průměru vede. Pokud hodnota překračuje 100%, znamená to, že je podnik nadprůměrný. V opačném případě, kdy hodnota nedosáhne ani 100% odvětvového průměru, se podnik považuje za podprůměrný (Synek, 2011).

Tabulka 2.3 – Spider analýza, rozdělení poměrových ukazatelů do kvadrantů

A1	Rentabilita VK	B1	Ukazatel krytí cizích zdrojů
A2	Rentabilita tržeb	B2	Peněžní likvidita
A3	Rentabilita vloženého kapitálu	B3	Pohotová likvidita
A4	Rentabilita aktiv	B4	Běžná likvidita
C1	Ukazatel zadluženosti	D1	Obrat celkových aktiv
C2	Ukazatel běžné zadluženosti	D2	Doba obratu krátkodobých závazků
C3	Ukazatel krytí stálých aktiv	D3	Doba obratu pohledávek
C4	Ukazatel úrokového krytí	D4	Doba obratu zásob

Zdroj: Kubičková, Jindřichovská, 2015, str. 290, vlastní zpracování

3. Charakteristika vybraného výrobního podniku

V následující kapitole bude představena analyzovaná společnost MEPAC CZ, s. r. o.

O společnosti

Obchodní firma:	MEPAC CZ, s. r. o.
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Sídlo:	Nebory 547, 739 61 Třinec
Identifikační číslo:	268 41 304
Datum zápisu:	6. září 2004
Předmět podnikání:	zámečnictví, nástrojářství Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
Jednatel:	Ing. Petr Petřík
Základní kapitál:	200 000 Kč (<i>Interní dokumenty společnosti</i>)

3.1. Historie společnosti

Společnost MEPAC CZ, s. r. o. funguje na trhu od roku 1995. Původní název firmy byl Ing. Petřík – MEPAC, v roce 2005 však proběhla transformace firmy na MEPAC CZ, s. r. o. Centrála firmy se od roku 2015 nachází v Třinci Neborech, dřívější centrála se nacházela v Třinci Oldřichovicích. Společnost disponuje dvěma pobočkami, které vznikly roku 2006 a jednou dceřinou společností.

Centrála společnosti se zabývá především laserovým gravírováním forem a nástrojů, prodejem nástrojů a přístrojů, leštěním do zrcadlových lesků, povlakováním, renovací forem a školením a poradenstvím. Pobočky se nacházejí ve Vrbně pod Pradědem a ve Vsetíně. Pobočka ve Vrbně p. P. se zaměřuje především na prodej spotřebního materiálu, prodej přístrojů, poradenství a zajištění oprav a renovací forem pro vstřikování plastů. Pobočka ve Vsetíně je zaměřena na frézování, broušení BHP, hloubení, leštění a prodej nástrojů a přístrojů. Dceřina společnost se nachází na Slovensku pod názvem MEPAC SK, s. r. o. v Kotešové a zaměření je obdobné jako u výše zmíněných poboček. Podíl společnosti MEPAC CZ, s. r. o. je v dceřiné společnosti 100% (*Webové stránky společnosti*).

3.2. Logo společnosti

Obr. 3.1 – Logo společnosti MEPAC CZ, s. r. o.



Zdroj: Webové stránky společnosti

3.3. Základní informace o společnosti

Společnost se zabývá oblastí přesného opracování povrchů, přesněji leštěním vstřikovacích forem, nástrojů a speciálních dílů, s vysokými nároky na kvalitu a přesnost povrchu, dále opravami vstřikovacích, vyfukovacích, ohýbacích forem a střížných nástrojů speciálním navařováním a renovací poškozených tvarů forem a střížných nástrojů či speciálních dílů s vysokou přesností opracování, dodávkou speciálních přístrojů a strojů pro přesné opracování povrchu dle potřeb zákazníků, a také prodejem přístrojů a nástrojů a spotřebního materiálu pro přesné opracování povrchu.

Společnost MEPAC CZ, s. r. o. disponuje know-how a velkou podporou zahraničních partnerů z Německa, Japonska, Švýcarska, USA a Švédska, díky které je schopna nabízet přístroje a nástroje představující světovou špičku v dané oblasti. Klientela společnosti je z většiny tvořená českými firmami, a to přibližně 7200 zákazníky, ze zahraničních států tvoří klientelu především Slovensko, Polsko, Maďarsko, Rumunsko, Francie a Švýcarsko. Společnost obchoduje s firmami z oblasti přesného strojírenství, s výrobcí nástrojů a forem, s firmami, jež se zabývají vstřikováním či vyfukováním plastových výlisků, firmami zabývajících se výrobou plechových dílů střížných nástrojů, výkovků či odlitků, apod. (*Webové stránky společnosti*).

Politika kvality

Jak již bylo zmíněno, firma MEPAC CZ, s. r. o., působí na trhu v České republice, a také v Polsku a na Slovensku v oblastech přesného strojírenství, výroby a opravy vstřikovacích a vyfukovacích forem, dále forem pro tlakové lití a střížných či ohýbacích nástrojů. Zákazníkům nabízí prodej velkého spektra nástrojů a přístrojů, také odborné poradenství, servisní služby, leštění do zrcadlového lesku, renovaci poškozených tvarů či úpravu forem a výrobu specifických nástrojů.

Dlouhodobým záměrem společnosti je v první řadě dodávání moderních, kvalitních, spolehlivých výrobků a služeb, u kterých bude neustále zlepšována kvalita na základě

očekávání zákazníků. Firma se snaží o zlepšování všech činností tak, aby jejich úroveň byla profesionální a dodací doba se minimalizovala (*Interní dokumenty společnosti*).

Certifikace společnosti

Společnost MEPAC CZ, s. r. o. je certifikovanou společností podle ISO PN-EN ISO 9001: 2008, který potvrzuje, že řízení společnosti je v souladu s normami. Certifikát se vztahuje na návrh, vývoj, výrobu a opravu nástrojů, forem, na vstřikování plastů a obchodní činnosti ve strojírenství.

Společnost MEPAC CZ, s. r. o. již získala spoustu ocenění za laserový systém pro navařování, gravírování, svařování a řezání. Dále byla oceněna nová centrála v Třinci Neborech jako stavba roku. Firma MEPAC CZ, s. r. o. byla oceněna například za přispívání k rozvoji kraje a také jako inovační firma (*Webové stránky společnosti*).

3.4. Organizační struktura

Společnost v roce 2015 zaměstnávala 49 pracovníků. Vlastníkem společnosti je Ing. Petr Petřík, které je zároveň i výkonným ředitelem a jednatelem společnosti. Na centrále MEPAC CZ, s. r. o. v Třinci Neborech se nachází vedení společnosti a obchodní úsek, dále technické oddělení, regionální zástupci, výrobní oddělení a manuální pracovníci. Pro přesnější přehled je následovně vytvořena grafická organizační struktura, která je součástí *přílohy č. 8*. (*Interní dokumenty společnosti*).

3.5. Ekonomická charakteristika podniku

Základní ekonomická charakteristika podniku se bude zabývat vývojem celkových aktiv a pasiv, výsledkem hospodaření za sledované období 2012 – 2015 a vývojem počtů zaměstnanců společnosti.

Celková aktiva společnosti měly během období rostoucí tendenci vývoje, a to zejména kvůli přírůstku dlouhodobého majetku a pozitivnímu vývoji oběžných aktiv. Dlouhodobý majetek nejvýrazněji ovlivňuje dlouhodobý hmotný majetek a podstatnou část oběžných aktiv tvoří především zásoby. **Pasiva** společnosti tvoří především vlastní kapitál, kdy největší podíl představuje položka výsledek hospodaření minulých let. Podíl položky cizího kapitálu na celkových pasivech je v případě společnosti opravdu malý. Podnik vykazuje nízkou zadluženost.

Tabulka 3.1 - Celková aktiva a pasiva společnosti (všechny hodnoty v tis. Kč)

	2012	2013	2014	2015
Aktiva celkem (tis. Kč)	66 453	78 920	95 662	118 656
<i>Dlouhodobý majetek</i>	11 922	13 229	37 187	50 340
<i>Oběžná aktiva</i>	54 476	64 988	58 469	68 276
<i>Časové rozlišení</i>	55	703	6	40
Pasiva celkem (tis. Kč)	66 453	78 920	95 662	118 656
<i>Vlastní kapitál</i>	60 678	73 546	87 313	103 760
<i>Cizí kapitál</i>	5 771	5 242	8 340	14 906
<i>Časové rozlišení</i>	4	132	9	-10

Zdroj: Dle účetních výkazů společnosti, autor

Vývoj počtu zaměstnanců společnosti je během let kolísavý. V letech 2012 - 2015 bylo ve společnosti zaměstnáno v průměru 48 zaměstnanců. Mezi lety 2013 – 2014 docházelo ke snižování počtu zaměstnanců. Avšak v roce 2015 došlo k navýšení počtu a ve společnosti bylo zaměstnáno opět 49 osob. Osobní náklady podniku se každoročně navyšovaly.

Tabulka 3.2 - Vývoj počtu zaměstnanců během sledovaného období 2012 – 2015

	2012	2013	2014	2015
Počet zaměstnanců	49	48	45	49
Osobní náklady (Kč)	24 846 022,51	24 826 625,62	27 431 982,38	29 270 486,48

Zdroj: Dle účetních výkazů společnosti, autor

Výsledek hospodaření za účetní období během sledovaného období každoročně narůstal. Tržby z prodeje výrobků a služeb zaznamenaly kolísavý vývoj. V roce 2013 se tržby oproti roku minulému snížily a obdobný charakter vývoje je zaznamenán také v roce 2015, kdy se položka tržeb z prodeje výrobků a služeb opět snížila. I přesto společnost zaznamenala kladný a rostoucí výsledek hospodaření, zejména kvůli zvýšení položky tržby za prodej zboží. Lze vidět, že v roce 2015 se zvýšila obchodní činnost společnosti, jelikož tržby z prodeje zboží převyšovaly hodnotu tržeb z prodeje výrobků a služeb.

Tabulka 3.3 – Vývoj výkazu zisku a ztráty během let 2012 - 2015

	2012	2013	2014	2015
Výsledek hospodaření za účetní období (tis.Kč)	11 370	14 105	14 724	17 456
Tržby z prodeje výrobků a služeb (tis. Kč)	41 767	39 997	53 366	47 330
Tržby z prodeje zboží (tis. Kč)	30 090	35 269	35 050	54 025

Zdroj: Dle účetních výkazů společnosti, autor

4. Posouzení finančního zdraví daného výrobního podniku

V praktické části bakalářské práce bude provedeno posouzení finančního zdraví společnosti MEPAC CZ, s. r. o. dle teorie, jež byla popsána výše. K posouzení bude použita analýza absolutních ukazatelů a analýza poměrových ukazatelů. Pro souhrnné zhodnocení finanční situace firmy bude použit Kralický Quick-test a IN index a následně bude provedena komparace s odvětvím pomocí Spider analýzy.

K výpočtu finanční analýzy byly použity účetní výkazy společnosti z let 2012 – 2015, které byly získány z výroční zprávy společnosti.

4.1. Horizontální analýza

Prvním krokem posouzení finančního zdraví firmy bude výpočet horizontální analýzy rozvahy a následně výkazu zisku a ztráty. Horizontální analýza zkoumá vývoj určitých veličin v čase, většinou k minulému období. K výpočtu budou použity *vzorce 2.1 a 2.2*.

4.1.1. Horizontální analýza aktiv

K provedení horizontální analýzy aktiv byly z rozvahy použity hlavní položky aktiv, mezi které patří dlouhodobý majetek (DHM, DNM, DFM), dále oběžná aktiva (zásoby, dlouhodobé pohledávky, krátkodobé pohledávky, krátkodobý finanční majetek) a časové rozlišení. Pro výpočet bude použito absolutní i relativní vyjádření změny položek.

Tabulka 4.1 - Horizontální analýza aktiv společnosti

	2012 – 2013		2013 – 2014		2014 – 2015	
	Absolutní Δ tis Kč	Relativní Δ %	Absolutní Δ tis Kč	Relativní Δ %	Absolutní Δ tis Kč	Relativní Δ %
Aktiva celkem	12 467	18,76 %	16 742	21,21 %	22 994	24,00 %
<i>Dlouhodobý majetek</i>	<i>1 307</i>	<i>10,96 %</i>	<i>23 958</i>	<i>181,10 %</i>	<i>13 153</i>	<i>35,37 %</i>
Dlouhodobý nehmotný majetek	23	5,94 %	-183	-44,63 %	-163	-71,81 %
Dlouhodobý hmotný majetek	1 250	11,20 %	24 552	197,87 %	13 316	36,03 %
Dlouhodobý finanční majetek	34	9,02 %	-411	-100,00 %	0	0,00 %
<i>Oběžná aktiva</i>	<i>10 512</i>	<i>19,30 %</i>	<i>-6 519</i>	<i>-10,03 %</i>	<i>9 807</i>	<i>16,77 %</i>
Zásoby	6 328	27,79 %	2 023	6,95 %	5 870	18,86 %
Dlouhodobé pohledávky	280	8,13 %	41	1,10 %	-3 493	-92,82 %
Krátkodobé pohledávky	2 155	16,72 %	-1 969	-13,09 %	8 446	64,60 %
Krátkodobý finanční majetek	1 749	11,37 %	-6 614	-38,62 %	-1 016	-9,66 %
<i>Časové rozlišení</i>	<i>648</i>	<i>1178,18 %</i>	<i>-697</i>	<i>-99,15 %</i>	<i>34</i>	<i>566,67 %</i>

Zdroj: Dle účetních výkazů společnosti, autor

V tabulce 4.1 pro výpočet horizontální analýza aktiv lze vidět, že celková aktiva se v období let 2012 – 2015 zvyšovala. Přírůstky aktiv se pohybovaly v přibližně stejných

hodnotách, avšak nejvyšší nárůst je zaznamenán mezi lety 2014 – 2015, a to zvýšení o 24 %. Jak lze z *tabulky 4.1* zjistit, vývoj celkových aktiv společnosti je stabilně rostoucí, což je pro podnik pozitivní.

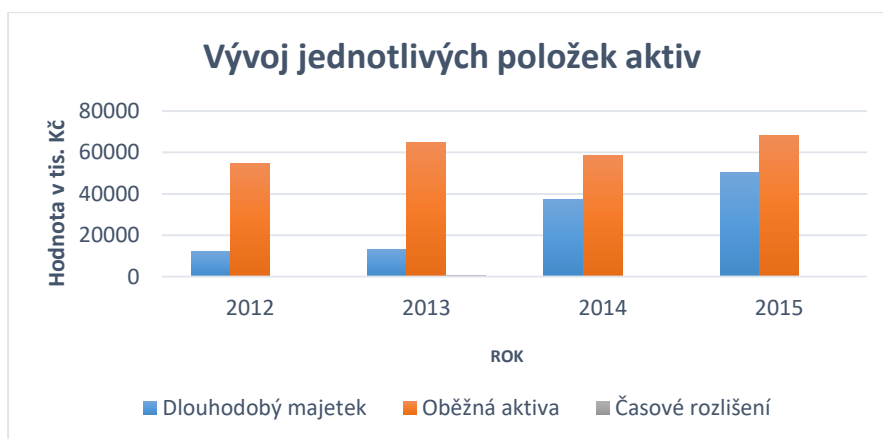
Graf 4.1 – Vývoj celkových aktiv v období 2012 - 2015



Zdroj: Vlastní zpracování

Nárůst celkových aktiv byl zapříčiněn rostoucí tendencí jak u dlouhodobého majetku, přesněji u dlouhodobého hmotného majetku, tak i majetku oběžného. I přesto, že oběžná aktiva zaznamenaly v určitém období pokles, celková aktiva se v průběhu let zvyšují, a to zejména z důvodu rychlejšího nárůstu v hodnotě dlouhodobého majetku. Celková změna aktiv, která byla za sledované období 2012 – 2013 zjištěna, činí zvýšení o 52 203 tis. Kč.

Graf 4.2 – Vývoj jednotlivých položek aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování

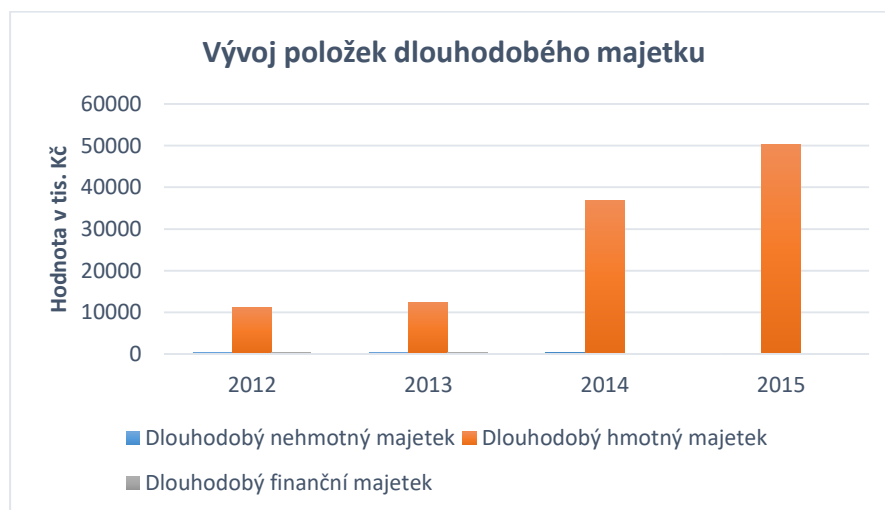
Dlouhodobý majetek společnosti má trvale rostoucí tendenci vývoje, avšak mezi lety 2013 – 2014 tato položka aktiv zaznamenala extrémní nárůst oproti let minulým. V roce 2013 činila hodnota DM 13 229 tis. Kč, zatímco v roce 2014 se hodnota zvýšila až na částku 37 187 tis. Kč a hodnota dlouhodobého majetku se přibližovala velikosti hodnoty oběžných aktiv.

Položka **dlouhodobý hmotný majetek** měla největší podíl na vysokém nárůstu dlouhodobého majetku v období 2013 - 2014. Vývoj dlouhodobého hmotného majetku ovlivnily především položky stavby, samostatné movité věci a soubory a nedokončený dlouhodobý majetek. DHM měl během období rostoucí vývoj. V letech 2013 – 2014 byl nárůst největší, a to o 24 552 tis. Kč. Vysoké navýšení zapříčinila výstavba centrály společnosti v Třinci Neborech, kdy položka nedokončený dlouhodobý hmotný majetek zaznamenala nárůst z 1 435 tis. Kč na 25 425 tis. Kč. V letech 2014 – 2015 největší změnu vykazuje položka stavby, kdy navýšení činilo 25 744 tis. Kč, a centrála společnosti byla uvedena do provozu.

Položka dlouhodobý nehmotný majetek měla v průběhu sledovaného období nestabilní vývoj. Dlouhodobý nehmotný majetek společnosti tvoří software. Největší pokles v hodnotě byl mezi lety 2014 – 2015, a to o 71,81 %.

Dlouhodobý finanční majetek je tvořen pouze položkou Podíly – ovládaná osoba, která se vyskytla pouze v letech 2012 - 2013. V období 2012 – 2013 změna v hodnotě činila nárůst o 34 tis. Kč v absolutním vyjádření. Mezi sledovaným období 2013 – 2014 byl vývoj záporný a pokles činil 411 tis. Kč ve vyjádření absolutním.

Graf 4.3 – Vývoj položek dlouhodobého majetku



Zdroj: Vlastní zpracování

Celková oběžná aktiva společnosti měla nepravidelný vývoj. Zatímco mezi lety 2012 – 2013 byl zjištěn nárůst položky o 19,3 % v relativním vyjádření, v období 2013 – 2014 položka zaznamenala klesající vývoj o 10,03 %. V letech následujících 2014 – 2015 položka oběžná aktiva opět zaznamenala nárůst o 16,77 %. Celkový přírůstek oběžných aktiv společnosti za sledované období 2012 – 2015 činil 13 800 tis. Kč.

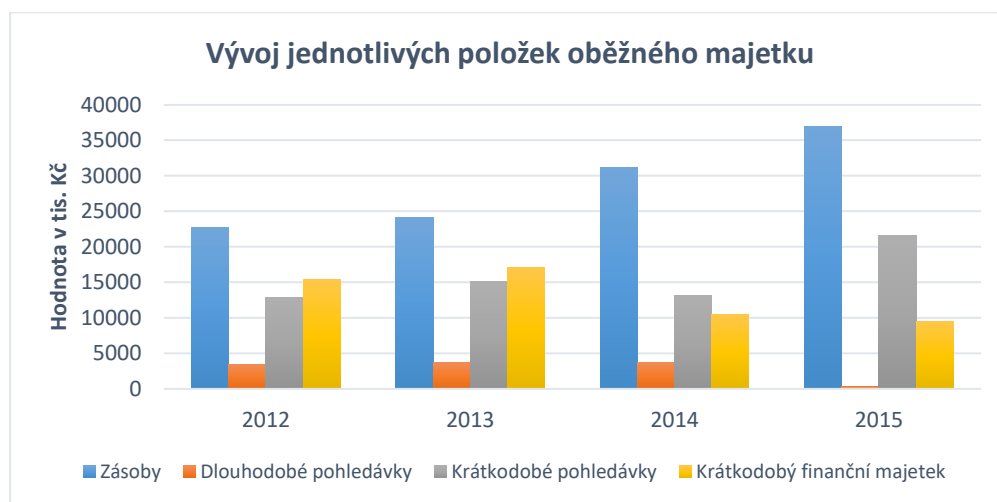
Zásoby společnosti ve sledovaném období měly rostoucí tendenci. Společnost disponuje zásobami materiálu, zboží a nedokončených výrobků a polotovarů. Největší nárůst v položce byl v období 2012 – 2013, kdy zvýšení činilo 6 328 tis. Kč v absolutním vyjádření.

Položka dlouhodobé pohledávky měla v období 2012 – 2014 rostoucí tendenci. Největší nárůst byl v období 2012 – 2013, kdy zvýšení činilo nárůst o 8,13 %.

Krátkodobé pohledávky společnosti mají kolísavý trend. Největší hodnoty dosahují v roce 2015, a to 21 521 tis Kč.

V položce krátkodobý finanční majetek dochází od roku 2013 – 2015 k poklesu v hodnotě. Největší pokles společnost zaznamenala mezi lety 2013 – 2014, kdy snížení v hodnotě oproti minulému období činilo 6 614 tis. Kč. Snižování krátkodobého finančního majetku a zároveň růst hodnoty krátkodobých pohledávek v roce 2015 může znamenat problémy společnosti s likviditou.

Graf 4.4 – Vývoj jednotlivých položek oběžného majetku



Zdroj: Vlastní zpracování

Položka časové rozlišení zaznamenala v období 2012 – 2013 vysoký nárůst v hodnotě, a to o 648 tis. Kč. Následující období představovalo naopak výrazný pokles. Časové rozlišení však tvoří pouze zanedbatelnou část celkových aktiv.

4.1.2. Horizontální analýza pasiv

Horizontální analýza pasiv obsahuje hlavní položky zdrojů financování, mezi které patří zejména vlastní kapitál, cizí kapitál a časové rozlišení. Výpočet bude vyjádřen absolutní i relativní změnou položky.

Tabulka 4.2 - Horizontální analýza pasiv

	2012 - 2013		2013 - 2014		2014 - 2015	
	Absolutní Δ tis Kč	Relativní Δ %	Absolutní Δ tis Kč	Relativní Δ %	Absolutní Δ tis Kč	Relativní Δ %
Pasiva celkem	12 467	18,76 %	16 742	21,21 %	22 994	24,04 %
<i>Vlastní kapitál</i>	<i>12 868</i>	<i>21,21 %</i>	<i>13 767</i>	<i>18,72 %</i>	<i>16 447</i>	<i>18,84 %</i>
Základní kapitál	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %
Kapitálové fondy	35	269,23 %	-	-	-	-
Rezervní fondy	0	0,00 %	10	100,00 %	-	-
Výsledek hosp. minulého obd.	10 098	20,57 %	13 181	22,27 %	13 735	18,98 %
Výsledek hosp. běžného období	2 735	24,05 %	619	4,39 %	2 726	18,51 %
<i>Cizí kapitál</i>	<i>-529</i>	<i>-9,17 %</i>	<i>3 098</i>	<i>59,10 %</i>	<i>6 566</i>	<i>78,73 %</i>
Rezervy	-	-	-	-	-	-
Dlouhodobé závazky	-	-	-	-	1 157	0,00 %
Krátkodobé závazky	652	14,20 %	3 098	59,10 %	-2 179	-26,13 %
Bankovní úvěry	-1 181	-100,00 %	0	0,00 %	7 588	0,00 %
Časové rozlišení	128	3200,00 %	-123	-93,18 %	-19	-211,11 %

Zdroj: Dle účetních výkazů společnosti, autor

Jak již bylo zmíněno v části teoretické, základní bilanční pravidlo vyjadřuje stav, kdy aktiva = pasivům. Proto je jasné, že vývoj pasiv bude stejný jako u aktiv. Pasiva během období 2012 - 2015 narůstají. Největší růst celkových pasiv je zaznamenán mezi obdobími 2014 – 2015, kdy se hodnota zvýšila o 22 994 tis. Kč.

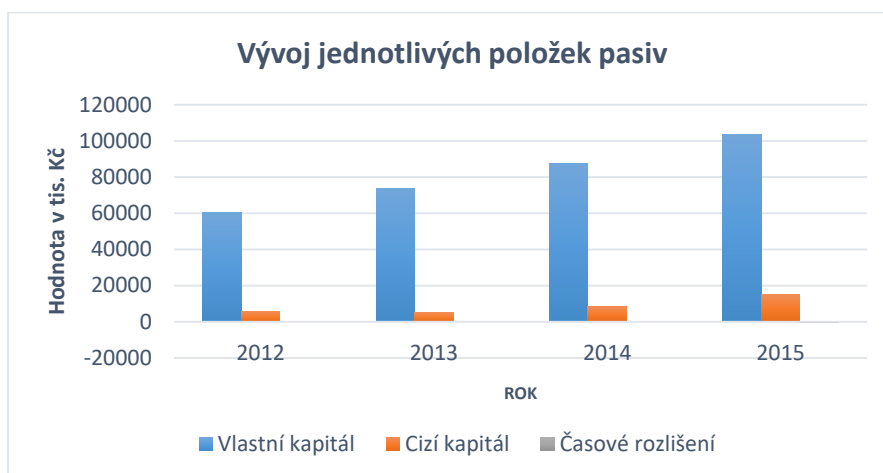
Graf 4.5 – Vývoj celkových pasiv za období 2012 - 2015



Zdroj: Vlastní zpracování

Největší měrou se na celkových pasivech podílí vlastní kapitál, a to přesněji výsledek hospodaření minulého období. I přesto, že v položce cizí zdroje je trend nestabilní a v období 2012 – 2013 dochází k poklesu v hodnotě položky, celková pasiva se stabilně zvyšují, a to z důvodu zastoupení většího podílu vlastního kapitálu.

Graf 4.6 – Vývoj jednotlivých položek pasiv

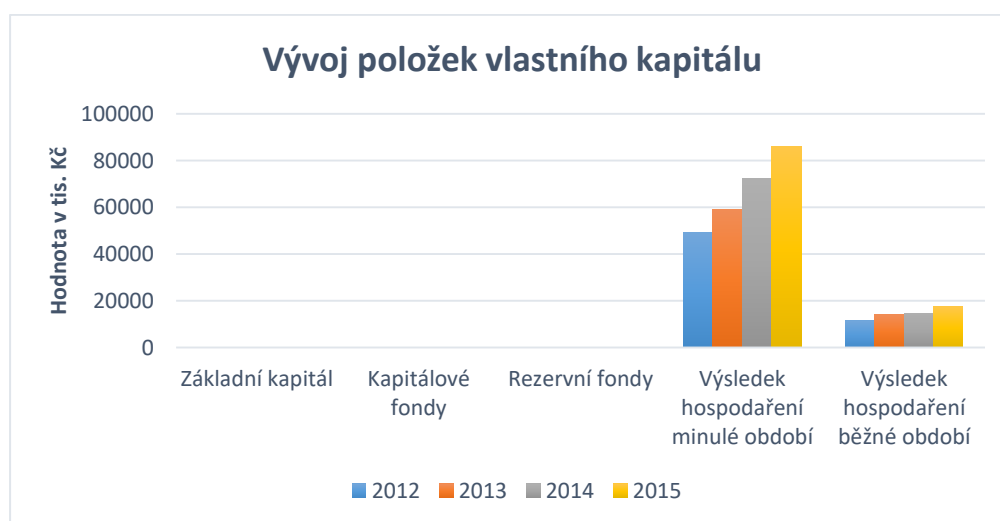


Zdroj: Vlastní zpracování

Jak lze vidět v grafu 4.6, celkový vývoj vlastního kapitálu mezi lety 2012 – 2015 je rostoucí. Nejvyšší zvýšení položka zaznamenala v letech 2012 – 2013, kdy nárůst činil 12 868 tis. Kč. Na vývoji této položky působí v největší míře kladný výsledek hospodaření z minulých let. Položka výsledek hospodaření minulého období vykazuje největší nárůst mezi lety 2013 – 2014, kdy změna činila 13 181 tis. Kč v absolutním vyjádření. Celkový nárůst položky 00vlastní kapitál za období 2012 – 2015 činil 43 082 tis. Kč.

Položka výsledek hospodaření běžného období opět vykazuje rostoucí trend. Největší nárůst je zaznamenán v letech 2012 – 2013, kdy se hodnota položky zvýšila o 2 735 tis. Kč.

Graf 4.7 – Vývoj položek vlastního kapitálu



Zdroj: Vlastní zpracování

Položka cizí kapitál se během let nevyvíjela stabilně. Jak lze z *tabulky 4.2* vyčíst, v období 2012 – 2013 hodnota klesala. Největší nárůst v položce cizí kapitál je v letech 2014 – 2015, kdy nárůst činil 78,73 %, a to z důvodu nárůstu v položce bankovní úvěr.

Krátkodobé závazky společnosti zaznamenaly největší nárůst v období 2013 – 2014, kdy zvýšení činilo 3 098 tis. Kč. Krátkodobé závazky jsou tvořeny především závazky z obchodních vztahů, závazky vůči zaměstnancům, ze sociálního a zdravotního pojištění, závazky vůči státu a krátkodobé přijaté zálohy. V letech 2014 – 2015 položka zaznamenala klesající vývoj, a to o 26,13 %,

Položka dlouhodobé závazky vykazuje nárůst v období 2014 – 2015, kdy v absolutním vyjádření vzrostla o 1 157 tis. Kč. Tuto změnu zapříčinila položka odložený daňový závazek společnosti v hodnotě 1 075 tis. Kč a zbylých 82 tis. Kč představují závazky z obchodních vztahů.

Bankovní úvěr byl v období 2012 – 2013 plně splacen, a v následujících sledovaných letech 2013 – 2014 se již neobjevuje. Nárůst v této položce je opět až v období 2014 – 2015, kdy v absolutním vyjádření změna činila zvýšení o 7 588 tis. Kč.

Graf 4.8 – Vývoj položek cizího kapitálu



Zdroj: Vlastní zpracování

Poslední položkou pasiv je časové rozlišení, které mělo kladný vývoj pouze v letech 2012 – 2013. V následujících obdobích byl vývoj vždy klesající. Časové rozlišení pasiv se na celkových pasivech podílí opět jen nepatrnou částí.

4.1.3. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Obdobně jako u aktiv a pasiv bude provedena horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty. Analýza bude především zaměřena na provozní a finanční výsledek hospodaření, dále na výsledek hospodaření za běžnou činnost, za účetní období a výsledek hospodaření před zdaněním. Ostatní položky výkazu budou rozebrány stručněji.

Tabulka 4.3 - Horizontální analýza provozního výsledku hospodaření

	2012 – 2013		2013 – 2014		2014 – 2015	
	Absolutní Δ tis Kč	Relativní Δ %	Absolutní Δ tis Kč	Relativní Δ %	Absolutní Δ tis Kč	Relativní Δ %
Tržby za prodej zboží	5 179	17,21 %	-219	-0,62 %	18 975	54,14 %
Náklady vynaložené na prodané zboží	4 044	28,63 %	4 755	26,17 %	5 824	25,41 %
obchodní marže	1 135	7,11 %	-4 974	-29,09 %	13 148	108,42 %
Výkony	854	2,04 %	11 395	26,65 %	-7 439	-13,74 %
Výkonová spotřeba	976	7,42 %	2 181	15,44 %	997	6,11 %
Přidaná hodnota	1 013	2,27 %	4 240	9,27 %	4 715	9,44 %
Osobní náklady	-20	-0,08 %	2 606	10,50 %	1 838	6,70 %
Daně a poplatky	1	1,56 %	-6	-9,23 %	21	35,59 %
Odpisy DNM a DHM	-737	-16,62 %	102	2,76 %	193	5,08 %
Tržby z prodeje DM a materiálu	-26	-32,50 %	-28	-51,85 %	-26	-100,00 %
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	64	0,00 %	-64	-100,00 %	0	0,00 %
Změna stavu rezerv a opravných položek	182	-175,00 %	-177	-226,92 %	135	-136,36 %
Ostatní provozní výnosy	142	676,19 %	68	41,72 %	265	114,72 %
Ostatní provozní náklady	-361	-39,98 %	-101	-18,63 %	-333	-75,51 %
Provozní výsledek hospodaření	1 999	13,63 %	1 921	11,53 %	3 082	16,58 %

Zdroj: dle účetních výkazů společnosti, autor

Jak lze z tabulky 4.3 vyčíst, provozní výsledek hospodaření má během let 2012 – 2015 rostoucí vývoj. Největší nárůst v hodnotě provozního výsledku je mezi sledovaným obdobím 2014 – 2015, kdy změna činila 3 082 tis. Kč. Položka výkony, která označuje celkovou výkonnost firmy, měla během období nestabilní vývojovou tendenci. V letech 2014 – 2015 nastal pokles v hodnotě výkonnosti podniku o 13,74 %. Avšak společnost disponuje významnými tržbami z prodeje zboží, kdy je mezi lety 2014 – 2015 zaznamenán výrazný nárůst o 54,14 %. Díky této skutečnosti je i přes snižující se výkonnost provozní výsledek hospodaření rostoucí. V roce 2015 se tržby z prodeje zboží zvýšily na hodnotu přesahující tržby z prodeje výrobků a služeb a lze zaznamenat vyšší obchodní činnost společnosti.

Náklady vynaložené na prodané zboží se během let 2012 – 2015 zvyšovaly zároveň se zvyšujícími se tržbami za prodej zboží. Největší nárůst v hodnotě je zaznamenán v letech 2012 – 2013, kdy zvýšení činilo 28,63 %.

Další sledovanou položkou je výkonová spotřeba, která má rostoucí tendenci vývoje. Největší nárůst v této položce je zaznamenán mezi lety 2013 – 2014, kdy zvýšení činilo 15,44 %. Toto navýšení bylo zapříčiněno zvýšením výkonu v tomto období. V následujícím období se zpomalil nárůst této položky, avšak i přesto, že se výkony snížily, výkonová spotřeba se mírně zvýšila o 6,11 %.

Položka přidaná hodnota vyjadřuje, jakou část si podnik vydělal prodejem výkonů při odečtení výkonové spotřeby. Nezahrnují se zde k odečtu ostatní náklady, jako například osobní náklady. Přidaná hodnota má rostoucí charakter. Položka zaznamenala nejvyšší nárůst v období 2014 – 2015, kdy zvýšení v hodnotě činilo 9,44 %.

Osobní náklady společnosti se v období let 2012 – 2013 snížily nepatrně o 0,08 %. V dalších letech je růstová vývojová tendence. Nejvyšší změna byla mezi lety 2013 – 2014, kdy se osobní náklady zvýšily o 2 606 tis Kč, což představuje nárůst o 10,5 %. Zvyšující se osobní náklady mohou znamenat snahu udržet si kvalifikované zaměstnance zvyšováním mezd.

Odpisy DNM a DHM mají nestabilní vývoj. V letech 2012 – 2013 se hodnota snížila o 16,62 %, v následujícím sledovaném období 2013 – 2015 byly změny v hodnotě odpisů pouze kladné.

Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu se v průběhu sledovaných období snižovaly a v roce 2015 se ve výkazu zisku a ztráty již neobjevily. Velikost těchto tržeb je oproti tržbám z prodeje zanedbatelná, a proto pokles této položky výrazně neovlivňuje výsledek hospodaření.

Tabulka 4.4 - Horizontální analýza finančního výsledku hospodaření

	2012 – 2013		2013 – 2014		2014 – 2015	
	Absolutní Δ tis Kč	Relativní Δ %	Absolutní Δ tis Kč	Relativní Δ %	Absolutní Δ tis Kč	Relativní Δ %
Výnosové úroky	15	8,82 %	-39	-21,08 %	-68	-46,58 %
Nákladové úroky	-93	-78,15 %	-26	-100,00 %	91	0,00 %
Ostatní finanční výnosy	590	231,37 %	-644	-76,21 %	413	205,47 %
Ostatní finanční náklady	-171	-24,29 %	-117	-33,21 %	489	117,55 %
Finanční výsledek hospodaření	869	-218,34 %	-540	-114,65 %	-235	340,58 %

Zdroj: Dle účetních výkazů společnosti, autor

Finanční výsledek hospodaření společnosti vykazoval ve sledovaném období 2012 – 2013 příznivý nárůst o 869 tis Kč, což zapříčinily především ostatní finanční výnosy, které

v tomto období vzrostly v relativním vyjádření o 231,37 %. V následujících letech je však vývoj nepříznivý. Ostatní finanční náklady převyšují finanční výnosy, a proto je finanční výsledek hospodaření záporný. Bohužel však výroční zpráva neobsahuje bližší údaje týkající se ostatních finančních výnosů a nákladů. Důležité je zmínit nákladové úroky, které jsou v celkovém součtu nízké a v následujících letech se snižovaly, což dle Kinslingerová, Hnilica, (2008) znamená, že zadlužení firmy je velmi nízké. Nárůst této položky je opět zaznamenán v roce 2015, kdy úroky činily 91 tis. Kč. Tento fakt byl zapříčiněn poskytnutím dlouhodobých závazků firmě.

Tabulka 4.5 - Horizontální analýza výsledků hospodaření

	2012 – 2013		2013 – 2014		2014 – 2015	
	Absolutní Δ tis Kč	Relativní Δ %	Absolutní Δ tis Kč	Relativní Δ %	Absolutní Δ tis Kč	Relativní Δ %
Daň z příjmů za běžnou činnost	79	2,67 %	762	25,12 %	115	3,03 %
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	2 789	24,65 %	619	4,39 %	2 732	18,55 %
Mimořádné výnosy	-54	-100 %	0	0,00 %	0	0,00 %
Mimořádný výsledek hospodaření	-54	-100 %	0	0,00 %	0	0,00 %
Výsledek hospodaření za účetní období	2 735	24,05 %	619	4,39 %	2 732	18,55 %
Výsledek hospodaření před zdaněním	2 814	19,65 %	1 381	8,06 %	2 847	15,37 %

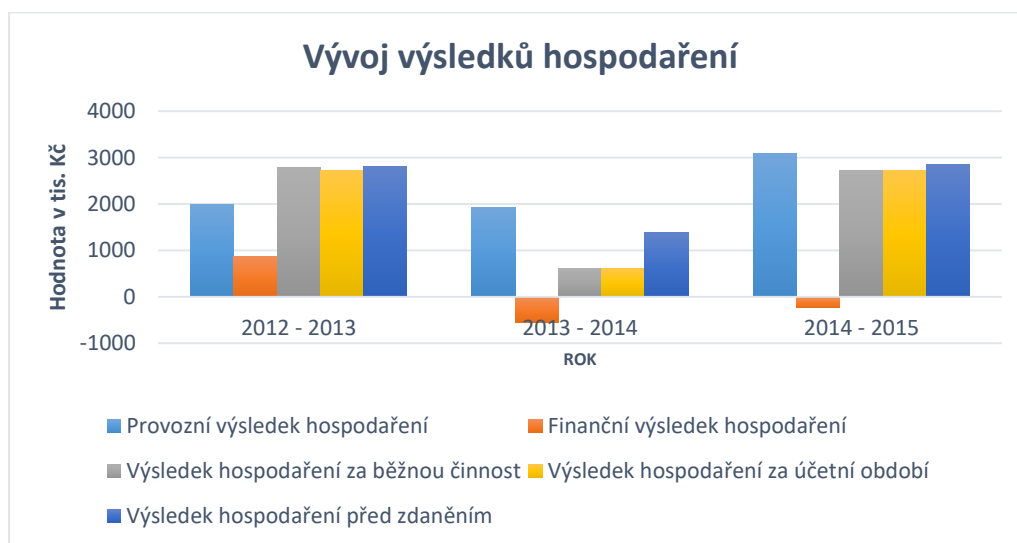
Zdroj: Dle účetních výkazů společnosti, autor

Výsledek hospodaření za běžnou činnost má během období rostoucí vývoj. Nejvyšší nárůst je mezi lety 2012 – 2013, a to o 2 789 tis. Kč. Výkaz zisku a ztráty společnosti MEPAC CZ, s. r. o. obsahuje také v letech 2012 – 2013 mimořádné výnosy a s tím spojený mimořádný výsledek hospodaření. Jeho hodnota v roce 2012 činí 54 tis Kč, a v dalších letech se již neobjevuje.

Výsledek hospodaření za účetní období je odlišný od výsledku hospodaření za běžnou činnost pouze ve sledovaném období 2012 – 2013, kdy se zde v roce 2012 objevují mimořádné výnosy, a v meziročním vyjádření vyvolávají snížení položky o 54 tis. Kč. Tato položka obsahuje hodnoty z provozního výsledku hospodaření, z finančního výsledku a mimořádného, dále je zde započítána daň z příjmu za běžnou činnost.

Výsledek hospodaření před zdaněním má opět rostoucí tendenci, podnik nemá potíže z výsledky hospodaření a každoročně dosahuje zisku.

Graf 4.9 – Vývoj výsledků hospodaření



Zdroj: Vlastní zpracování

4.2. Vertikální analýza

Další částí finanční analýzy bude provedení vertikální analýzy aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty. Jak již bylo zmíněno v části teoretické, vertikální analýza zjišťuje procentuální podíl majetkové položky nebo položky kapitálu k určené základně. Základnou bývají u rozvahy celková aktiva, popřípadě pasiva a ve výkazu zisku a ztráty velikost tržeb. Pro výpočet bude použito vzorce 2.3.

4.2.1. Vertikální analýza aktiv

První částí vertikální analýzy bude porovnání, kolik procent z celkových aktiv tvoří dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a v poslední řadě i časové rozlišení.

Tabulka 4.6 - Vertikální analýza aktiv

	2012	2013	2014	2015
Aktiva celkem	100 %	100 %	100 %	100 %
<i>Dlouhodobý majetek</i>	17,94 %	16,76 %	38,87 %	42,43 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,58 %	0,52 %	0,24 %	0,05 %
Dlouhodobý hmotný majetek	16,79 %	15,72 %	38,64 %	42,37 %
Dlouhodobý finanční majetek	0,57 %	0,52 %	0,00 %	0,00 %
<i>Oběžná aktiva</i>	81,98 %	82,35 %	61,12 %	57,54 %
Zásoby	34,26 %	30,53 %	32,53 %	31,17 %
Dlouhodobé pohledávky	5,18 %	4,72 %	3,93 %	0,23 %
Krátkodobé pohledávky	19,40 %	19,06 %	13,67 %	18,14 %
Krátkodobý finanční majetek	23,14 %	21,70 %	10,99 %	8,00 %
<i>Časové rozlišení</i>	0,08 %	0,89 %	0,01 %	0,03 %

Zdroj: Dle účetních výkazů společnosti, autor

Jak je z *tabulky 4.6* patrné, celková aktiva společnosti jsou z velké části tvořeny oběžnými aktivy. V roce 2013 jimi byla tvořena z 82,35 %. V rámci oběžných aktiv tvoří největší část celkových aktiv zásoby, které v roce 2012 dosahují hodnoty 34,26 % a během sledovaného období byla tato hodnota v přibližném rozmezí od 30,5 – 34,3 %. Krátkodobé pohledávky v letech 2012 – 2013 tvořily podíl přibližně 19 %, v roce 2014 tato hodnota klesla na 13,67 %. Krátkodobý finanční majetek v letech 2012 – 2013 tvořil podíl na celkových aktivech 21 – 23%, v následujících letech však tato položka zaznamenala výrazný pokles, a to na hodnotu 8 -11 %.

Dlouhodobý majetek společnosti tvořil v letech 2012 – 2013 přibližně 16 – 18% podíl na aktivech, v letech 2014 – 2015 se podíl zvýšil až na hodnotu přibližně 38 – 43 %. Hlavní část dlouhodobého majetku tvoří dlouhodobý hmotný majetek, který se podílel na celkových aktivech v letech 2012 – 2013 hodnotou v rozmezí 15 – 17 %. Avšak v letech následujících 2014 – 2015 se tato hodnota zvýšila na 38 – 42 %, a to z důvodu výstavby nové centrály společnosti. Podíl dlouhodobého nehmotného a finančního majetku společnosti tvoří zanedbatelnou část na celkových aktivech.

Časové rozlišení se na hodnotě celkových aktiv podílí pouze necelým 1 % a tvoří tedy opět zanedbatelnou část.

Graf 4.10 – Podíl hlavních položek aktiv na celkových aktivech



Zdroj: Vlastní zpracování

4.2.2. Vertikální analýza pasiv

Vertikální analýza pasiv bude aplikována k zjištění podílu vlastních zdrojů, cizích zdrojů a časového rozlišení k celkovým pasivům společnosti.

Tabulka 4.7 - Vertikální analýza pasiv

	2012	2013	2014	2015
Pasiva celkem	100 %	100 %	100 %	100 %
<i>Vlastní kapitál</i>	<i>91,31 %</i>	<i>93,19 %</i>	<i>91,27 %</i>	<i>87,45 %</i>
Základní kapitál	0,30 %	0,25 %	0,21 %	0,17 %
Kapitálové fondy	0,02 %	0,06 %	0,00 %	0,00 %
Rezervní fondy	0,02 %	0,01 %	0,02 %	0,00 %
Výsledek hospodaření minulé období	73,86 %	74,99 %	75,65 %	72,57 %
Výsledek hospodaření běžné období	17,11 %	17,87 %	15,39 %	14,71 %
<i>Cizí kapitál</i>	<i>8,68 %</i>	<i>6,64 %</i>	<i>8,72 %</i>	<i>12,56 %</i>
Rezervy	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Dlouhodobé závazky	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,98 %
Krátkodobé závazky	6,91 %	6,64 %	8,72 %	5,19 %
Bankovní úvěry	1,78 %	0,00 %	0,00 %	6,39 %
<i>Časové rozlišení</i>	<i>0,01 %</i>	<i>0,17 %</i>	<i>0,01 %</i>	<i>-0,01 %</i>

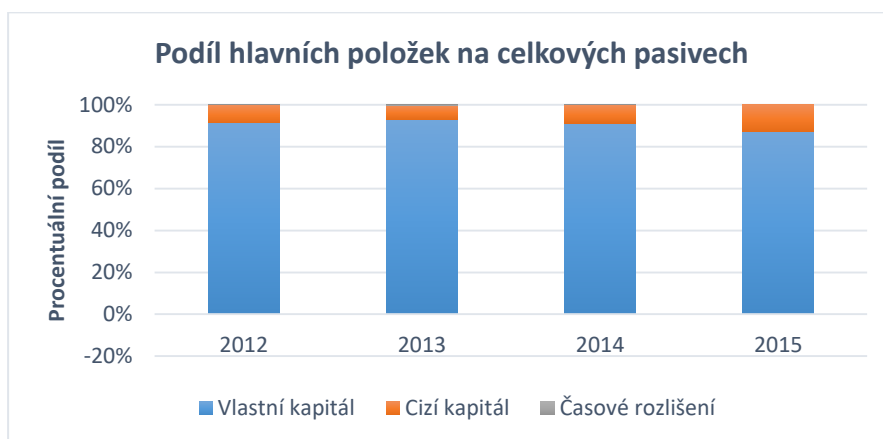
Zdroj: Dle účetních výkazů společnosti, autor

Největší podíl k celkovým pasivům zastává položka vlastní kapitál, která tvoří během sledovaných let přibližně 87 – 93 % z celkových pasiv. Položkou s největším podílem k celkovým pasivům v rámci vlastního kapitálu je výsledek hospodaření z minulých let. Hodnota podílu se během sledovaného období 2012 – 2015 pohybuje přibližně v rozmezí 72 – 76 %. Další výraznější část podílu zaujímá výsledek hospodaření za běžné období, kdy hodnota činí 14 – 17 %. Ostatní položky vlastního kapitálu tvoří vzhledem k celkovým pasivům velmi malý podíl, který nepřekračuje ani 1 %.

Cizí zdroje financování tvoří k celkovým pasivům během let 2012 - 2014 pouze podíl v hodnotě 6 – 9 %. V roce 2015 se tento podíl mírně zvýšil, a to na hodnotu 12,56 % z důvodu navýšení položek dlouhodobé závazky a bankovní úvěry. V rámci cizího kapitálu společnosti má nejvyšší podíl položka krátkodobé závazky, kdy nejvyšší hodnota podílu k pasivům byla v roce 2014, a to 8,72 %. V ostatních letech se hodnota pohybovala přibližně mezi 5 – 6 %. Největší část krátkodobých závazků tvořila v roce 2014 položka závazky z obchodních vztahů. Bankovní úvěry se na celkových aktivech v roce 2012 podílely 1,78 %, v dalších letech byl úvěr splacen a znova se v rozvaze objevuje až v roce 2015, kdy jeho hodnota tvoří podíl 6,39 %. Ostatní položky cizího kapitálu tvoří zanedbatelný podíl na celkových pasivech.

Časové rozlišení se podílí na celkových pasivech opět zanedbatelnou částí.

Graf 4.11 – Podíl hlavních položek pasiv na celkových pasivech



Zdroj: Vlastní zpracování

4.2.3. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty bude rozdělena na analýzu nákladů a výnosů. V tomto případě bude jako základní veličina pro porovnání celková hodnota nákladů a výnosů a u ostatních položek bude vypočítán jejich podíl k této veličině.

Vertikální analýza nákladů

Tabulka 4.8 - Vertikální analýza nákladů

	2012	2013	2014	2015
Celkové náklady	100 %	100 %	100 %	100 %
Náklady vynaložené na prodej zboží	23,08 %	27,91 %	30,53 %	34,04 %
Výkonová spotřeba	21,49 %	21,70 %	21,72 %	20,49 %
Osobní náklady	40,60 %	38,14 %	36,54 %	34,66 %
Daně a poplatky	0,10 %	0,10 %	0,08 %	0,09 %
Odpisy DNM a DHM	7,25 %	5,68 %	5,06 %	4,73 %
Změna stavu rezerv	-0,17 %	0,12 %	-0,13 %	0,04 %
Ostatní provozní náklady	1,48 %	0,83 %	0,59 %	0,13 %
Nákladové úroky	0,19 %	0,04 %	0,00 %	0,11 %
Ostatní finanční náklady	1,15 %	0,82 %	0,55 %	1,07 %
Daň z příjmu za běžnou činnost	4,83 %	4,66 %	5,05 %	4,63 %

Zdroj: Dle účetních výkazů společnosti, autor

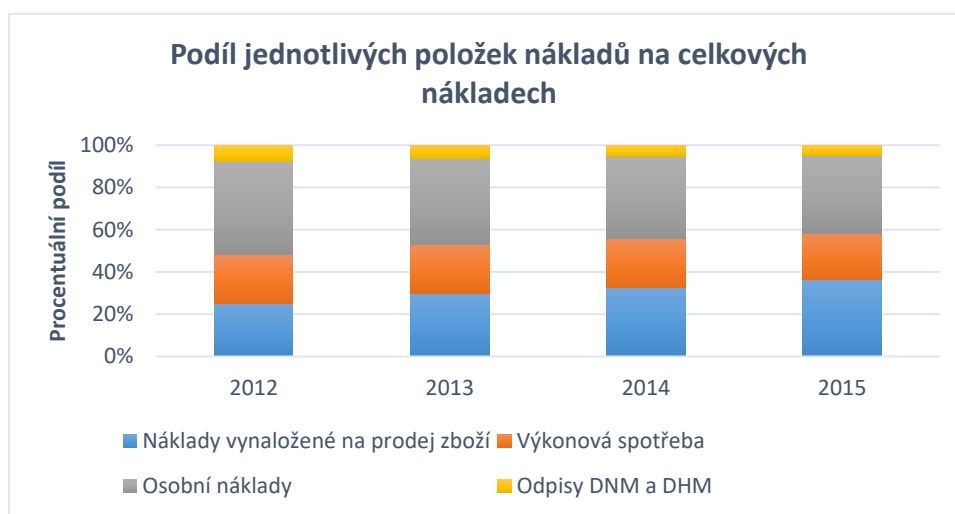
Jak lze z tabulky 4.8 pro výpočet vertikální analýzy zisku a ztráty vyčíst, na celkových nákladech se největší měrou podílí položka osobní náklady, která tvoří nejvyšší podíl v roce 2012, a to 40,6 %. V následujících letech hodnoty osobních nákladů klesají.

Další významnou položkou, která se výrazně podílí na celkových nákladech, jsou náklady vynaložené na prodej zboží. Během sledovaného období 2012 – 2013 se podíl těchto nákladů zvyšoval, což souvisí s růstem tržeb za prodej zboží. Nejvýraznější nárůst těchto

nákladů je zaznamenán v roce 2015, kdy podíl na celkových nákladech činil 34,04 % a ve společnosti se více projevuje její obchodní činnost.

Výkonová spotřeba se podílí na celkových nákladech společnosti přibližně 20 – 22 %. Do výkonové spotřeby se řadí spotřeba energie, materiálu a služeb. V průběhu období 2012 – 2014 hodnota těchto nákladů vzrostla, v roce 2015 se však podíl nákladů mírně snížil, což odpovídá snížení výkonů společnosti v tomto roce. Ostatní položky nákladů se na celkových nákladech společnosti podílejí nevýraznou měrou, proto nebudou podrobně rozebrány.

Graf 4.12 – Podíl jednotlivých položek nákladů na celkových nákladech



Zdroj: Vlastní zpracování

Vertikální analýza výnosů

Tabulka 4.9 - Vertikální analýza výnosů

	2012	2013	2014	2015
Celkové výnosy	100 %	100 %	100 %	100 %
Tržby za prodej zboží	41,47 %	44,49 %	39,03 %	53,02 %
Výkony	57,74 %	53,93 %	60,30 %	45,84 %
Tržby z prodeje DM a materiálu	0,11 %	0,07 %	0,03 %	0,00 %
Ostatní provozní výnosy	0,03 %	0,21 %	0,26 %	0,47 %
Výnosové úroky	0,23 %	0,23 %	0,16 %	0,08 %
Ostatní finanční výnosy	0,35 %	1,07 %	0,22 %	0,60 %
Mimořádné výnosy	0,07 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %

Zdroj: Dle účetních výkazů společnosti, autor

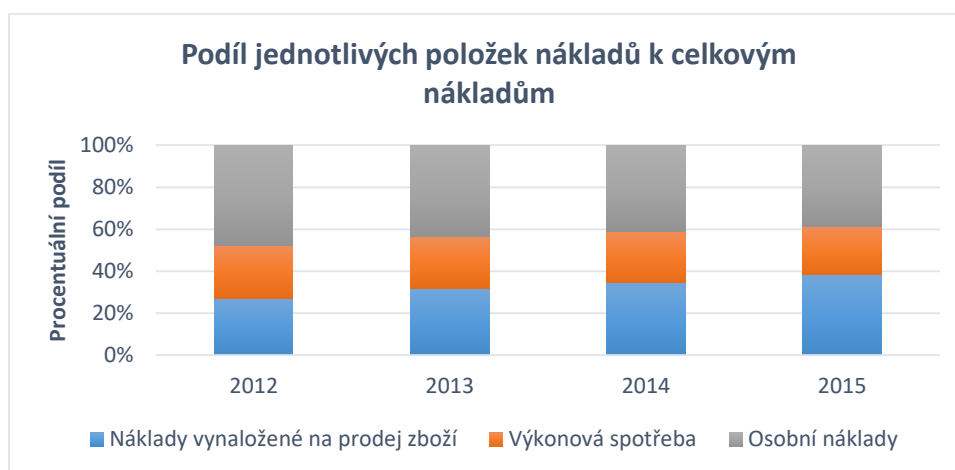
Tabulka 4.9 udává, že největší podíl na celkových výnosech zaujímá v letech 2012 - 2014 položka výkony, mezi kterou se řadí tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Nejvyšší podíl výkonů na celkových výnosech je zaznamenán v roce 2014, kdy hodnota podílu činí

60,3 %. V následujícím roce 2015 podíl na celkových výnosech klesl, jelikož klesla i hodnota výkonů za toto období. Větší podíl na celkových výnosech v tomto roce totiž zaznamenala položka tržby za prodej zboží.

Další položkou s výrazným podílem na celkových výnosech jsou tržby z prodeje zboží, jelikož společnost se zabývá taktéž maloobchodním prodejem zboží, které v roce 2015 dosáhly hodnoty 53,02 % a podílely se na celkových výnosech větší měrou než tržby z prodeje výrobků a služeb.

Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu nezaujímají výrazný podíl k celkovým výnosům. Největší hodnota tržeb byla zaznamenána v roce 2012, kdy podíl na celkových výnosech činil 0,11 %. Zbytek výnosových položek se na celkových výnosech výrazně nepodílí.

Graf 4.13 – Podíl jednotlivých položek výnosů na celkových výnosech



Zdroj: Vlastní zpracování

4.3. Analýza rozdílových ukazatelů

Pro analýzu rozdílových ukazatelů bude použit ukazatel čistý pracovní kapitál. Ukazatel ČPK vyjadřuje, jaké množství peněžních prostředků podniku zůstane, uhradí-li všechny své krátkodobé závazky. Pokud je hodnota ukazatele vyšší kladné číslo, znamená to, že firma nemá s úhradou svých závazků problémy a je likvidní. Při výpočtu bylo použito vzorce 2.4.

Tabulka 4.10 - Výpočet čistého pracovního kapitálu

Údaje v tis. Kč	2012	2013	2014	2015
Oběžná aktiva	54 476	64 988	58 469	68 276
Krátkodobé závazky	5 771	5 242	8 340	13 749
ČPK	48 705	59 746	50 129	54 527

Zdroj: Dle účetních výkazů společnosti, autor

Z tabulky 4.10 je zřejmé, že hodnoty čistého pracovního kapitálu nabývají kladných hodnot, což znamená, že část oběžných aktiv firma financuje dlouhodobými zdroji, mezi které patří vlastní kapitál a cizí zdroje dlouhodobé. Hodnota ČPK během let narůstá, výjimkou je pouze rok 2014, kde se hodnota oproti loňskému roku snížila. Tento stav lze nazvat jako *konzervativní způsob financování* podniku. Konzervativní způsob financování předpokládá, že dlouhodobý kapitál nefinancuje pouze stálá aktiva, ale také část aktiv oběžných. Kladnou stránkou tohoto způsobu je jeho bezpečnost oproti financování krátkodobým kapitálem, negativem je však skutečnost, že je dražší a většinou při poskytování dlouhodobého dluhu je požadována záruka.

4.4. Analýza poměrových ukazatelů

V další části práce bude provedena analýza poměrovými ukazateli, které byly podrobně vysvětleny v části teoretické. Tato analýza bude provedena pomocí ukazatelů rentability, zadluženosti, likvidity, aktivity a produktivity. Podkladem pro výpočet budou účetní výkazy společnosti za období 2012 – 2015. Výpočet poměrových ukazatelů je součástí přílohy č. 5.

4.4.1. Ukazatele rentability

Ukazatele rentability neboli výnosnosti hodnotí, jakého podnik dosahuje zisku vzhledem k vloženým prostředkům. Pro analýzu budou vypočteny ukazatele rentability aktiv, rentability vlastního kapitálu, rentability dlouhodobých zdrojů a tržeb. U rentability je žádoucí dosahovat kladných výsledků. K výpočtu bylo použito vzorců 2.8, 2.9, 2.10, 2.11, 2.12.

Tabulka 4.11 - Ukazatele rentability

Ukazatel	Vzorec	2012	2013	2014	2015
ROA	EBIT/aktiva	21,73 %	21,75 %	19,36 %	18,08 %
ROCE	EBIT/(Dlouhodobé dluhy+VK)	23,80 %	23,34 %	21,21 %	20,45 %
ROE	EAT/VK	18,74 %	19,18 %	16,86 %	16,82 %
ROS	EAT/tržby	15,81 %	18,73 %	16,65 %	17,22 %

Zdroj: Dle účetních výkazů společnosti, autor

Rentabilita aktiv (ROA)

Rentabilita aktiv představuje poměr mezi EBIT a celkovými aktivy společnosti bez ohledu na zdroj financování. Jak lze z tabulky vidět, rentabilita aktiv společnosti nabývá kladných hodnot, což je pro podnik pozitivní. Během sledovaných let 2012 – 2015 se však rentabilita aktiv mírně snižuje až na hodnotu 18,08 % v roce 2015, kdy na 1 Kč celkových aktiv připadá 0,18 Kč. I přesto je rentabilita aktiv společnosti vysoká. V letech 2012 – 2013 se rentabilita aktiv zvyšovala i z důvodu zvyšující se rentability tržeb.

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)

Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů poměřuje EBIT s dlouhodobým kapitálem, mezi který se řadí dlouhodobé bankovní úvěry, dlouhodobé závazky, vlastní kapitál a rezervy. Vývoj ukazatele ROCE měl během let 2012 - 2015 mírně klesající charakter vývoje. Hodnoty se však pohybovaly v kladných číslech, což je pro podnik pozitivní. V roce 2015 připadá na 1 Kč dlouhodobých zdrojů 0,2045 Kč zisku.

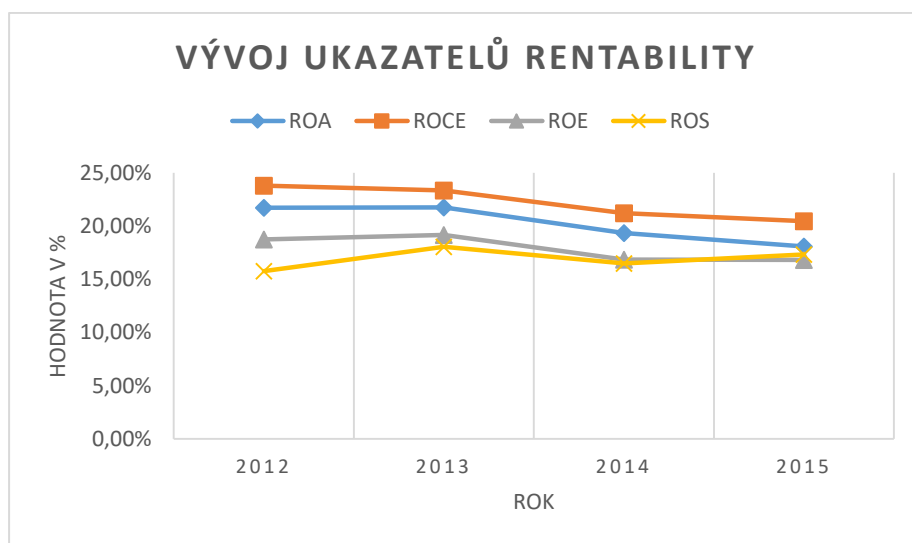
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu představuje efektivnost vloženého kapitálu do podnikání. Rentabilita vlastního kapitálu se během let 2012 – 2013 zvyšovala a v následujících obdobích 2014 – 2015 mírně klesla na 16,8 %, avšak hodnoty se během všech sledovaných let pohybovaly v kladných číslech. Pokles je způsoben pozvolnějším nárůstem výsledku hospodaření. Investory kladný výsledek rentability VK informuje o dostatečném výnosu z vloženého kapitálu a je žádoucí dosahovat co nejvyšších hodnot.

Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel rentability tržeb vyjadřuje velikost zisku na 1 Kč tržeb. Rentabilita tržeb obdobně nabývá kladných hodnot, což je pro společnost pozitivní. Nejvyšší hodnota ukazatele byla v roce 2013, kdy na 1 Kč tržeb připadalo 0,18 Kč zisku. Společnost inkasuje tržby z prodeje zboží a z vlastních výrobků a služeb.

Graf 4.14 – Vývoj ukazatelů rentability



Zdroj: Vlastní zpracování

4.4.2. Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vyjadřují vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování podniků, a zjišťují, v jaké míře podnik využívá k financování cizí kapitál. Pro výpočet ukazatelů byly použity účetní výkazy za období 2012 – 2015. Bylo využito vzorců 2.12 – 2.18.

Tabulka 4.12 - Ukazatele zadluženosti

Ukazatel	Vzorec	2012	2013	2014	2015
Celková zadluženost	CK/A	8,68 %	6,64 %	8,72 %	12,56 %
Podíl VK na aktivech	VK/A	91,31 %	93,19 %	91,27 %	87,45 %
Stupeň krytí SA	Dlouhodobé zdroje/SA	508,96 %	555,95 %	234,79 %	208,42 %
Majetkový koeficient	A/VK	1,095	1,073	1,095	1,143
Ukazatel zadluženosti VK	CK/VK	9,51 %	7,13 %	9,55 %	14,37 %
Úrokové krytí	EBIT/úroky	121,37	660,15	-	235,79
Úrokové zatížení	úroky/EBIT	0,82 %	0,15 %	0,00 %	0,42 %

Zdroj: Dle účetních výkazů společnosti, autor

Ukazatel celkové zadluženosti

Ukazatel celkové zadluženosti vyjadřuje poměr, v jakém jsou aktiva společnosti financována cizím kapitálem. V roce 2015 dosáhla úroveň zadluženosti nejvyšší hodnoty, a to 12,56 %. Hodnoty celkové zadluženosti společnosti se během sledovaného období pohybují pouze v rozmezí 6 – 13 %, firma financuje podnikové potřeby z větší části vlastními zdroji, proto není výrazně ovlivněna finanční stabilita firmy. Nízká zadluženost je pro podnik zárukou nízkého rizika, avšak není efektivní z hlediska nákladů na kapitál.

Podíl vlastního kapitálu na aktivech

Ukazatel podílu VK na aktivech vyjadřuje, v jaké míře podnik financuje celková aktiva vlastními zdroji, a jak je finančně samostatný. Jak lze vidět, firma celková aktiva financuje z 90 % pouze vlastními zdroji. Největší hodnota je zaznamenána v roce 2013, kdy se vlastní zdroje podílely na celkových aktivech z 93 %. V roce 2015 ukazatel poklesl na hodnotu 87 %, z důvodu zvýšení hodnot v části cizích zdrojů, které se začaly na financování podílet větší měrou.

Stupeň krytí stálých aktiv

Základním pravidlem financování je, aby stálá aktiva firmy byla kryta dlouhodobými zdroji. Stupeň krytí stálých aktiv by měl dosahovat hodnoty minimálně 100 %. Společnost MEPAC CZ, s. r. o. toto pravidlo v každém roce splňuje a navíc jej několikanásobně překračuje. Vůbec nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2013, kdy stupeň krytí SA byl 555,95 %. Z těchto vypočtených hodnot vyplývá, že firma výrazně využívá pro financování dlouhodobé zdroje.

Jak říká Dluhošová (2010), str. 78, dlouhodobé zdroje mohou podnik výrazně finančně zatěžovat a jejich využívání může vést k nedostatečné pružné reakci na finanční potřeby podniku, avšak podnik získává větší finanční stabilitu.

Majetkový koeficient

Majetkový koeficient je též známý jako finanční páka a vyjadřuje podíl celkových aktiv k vlastnímu kapitálu. Pro podnik je důležité zvolit si optimální strukturu financování. Vývoj ukazatele byl ve sledovaném období stabilní, což je žádoucí. Hodnoty ukazatele se během sledovaného období pohybovaly v rozmezí 1,07 – 1,14.

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu

Ukazatel zadluženosti VK vyjadřuje opět preference ve využívání cizího nebo vlastního kapitálu k financování. Jak již bylo zmíněno v několika předchozích ukazatelích, společnost výrazněji využívá kapitálu vlastního, a tuto skutečnost potvrzuje i tento ukazatel. Hodnoty se během let pohybovaly přibližně v rozmezí 7 – 14 %.

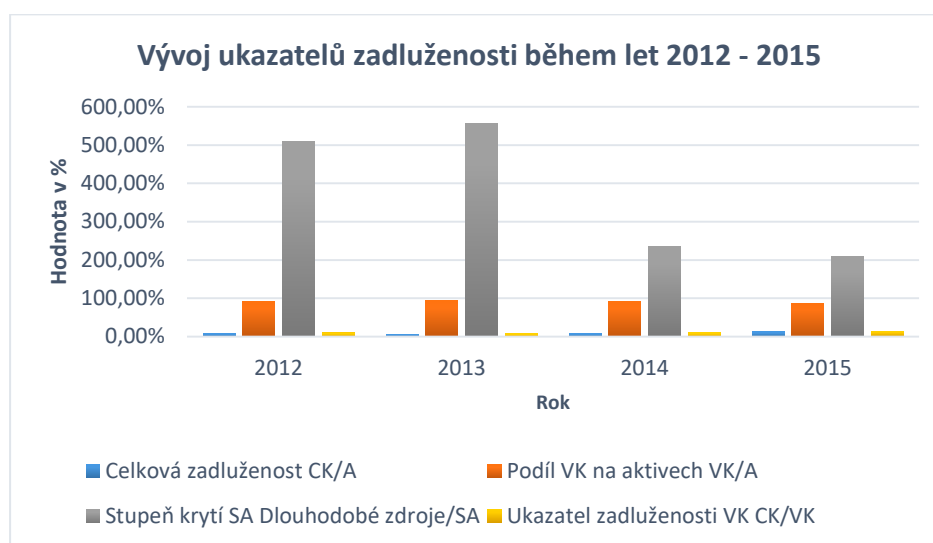
Úrokové krytí

Následující ukazatel sleduje, kolikrát vyprodukovaný zisk převyšuje placené úroky. Společnost MEPAC CZ, s. r. o. nemá problémy s úhradou placených úroků, jelikož hodnoty nabývají výrazně vysokých kladných čísel. Vývoj ukazatele je během let 2012 – 2014 rostoucí, a to zejména z důvodu nízké zadluženosti společnosti. V roce 2015 ukazatel poklesl zejména z důvodu navýšení cizích zdrojů, a tím pádem i přírůstkem nákladových úroků. I přesto je však podnik schopen uhradit ze zisku úroky.

Úrokové zatížení

Ukazatel úrokového zatížení informuje o procentuální výši, kterou z vytvořeného zisku odčerpávají placené úroky. Ukazatel dosahoval ve sledovaném období hodnot, které nepřesáhly ani 1 %.

Graf 4.15 – Vývoj ukazatelů zadluženosti během let 2012 - 2015



Zdroj: Vlastní zpracování

4.4.3. Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity nám říkají, zda je společnost schopna dostát svým závazkům. Vyjadřují vztah mezi oběžnými aktivy a krátkodobými pasivy, tedy mezi tím, s čím lze platit, a tím, co je potřeba uhradit. Vysoké hodnoty ukazatelů likvidity zpravidla doprovází vysoká hodnota vlastního kapitálu a konzervativní způsob financování, jehož analyzovaná společnost využívá. K výpočtu bylo použito vzorců 2.5, 2.6, 2.7.

Tabulka 4.13 - Ukazatele likvidity

Ukazatel	Vzorec	2012	2013	2014	2015
Běžná likvidita	OA/KZ	9,44	12,40	7,01	4,96
Pohotová likvidita	OA-zás/KZ	5,49	7,80	3,28	2,27
Okamžitá likvidita	PP/KZ	2,66	3,27	1,26	0,69

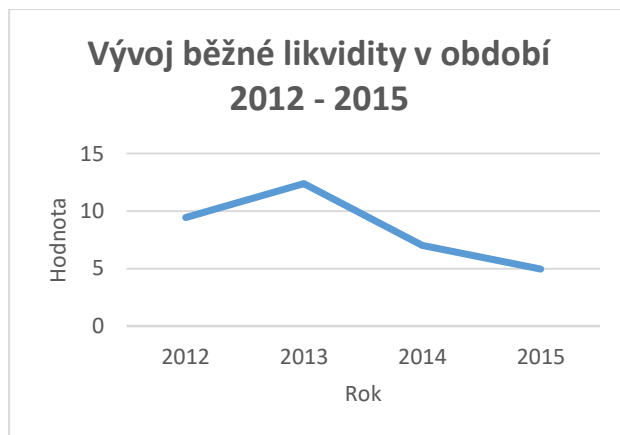
Zdroj: Dle účetních výkazů společnosti, autor

Běžná likvidita

Ukazatel běžné likvidity udává, kolikrát se oběžná aktiva podílejí na pokrytí krátkodobých cizích zdrojů podniku. Vyjadřuje schopnost uhradit krátkodobé závazky přeměnou krátkodobých aktiv v hotovost. Doporučená hodnota ukazatele je v rozmezí 1,5 – 2,5, což společnost splňuje a mnohonásobně překračuje. Společnost je schopna uhradit své krátkodobé závazky. Mezi lety 2012 – 2013 běžná likvidita narůstala a v následujících letech klesla. Nejvyšší hodnoty ukazatel dosáhl v roce 2013, kdy na 1 Kč krátkodobých závazků připadá 12,39 Kč oběžných aktiv. Je však nutné zmínit, že vysoká hodnota běžné likvidity znamená taktéž velkou vázanost prostředků, která vede ke snižování výkonnosti podniku,

jelikož tyto prostředky nijak nepracují a jsou dlouhodobě kryté. V posledním sledovaném roce 2015 se hodnota nejvíce blíží k doporučeným mezím.

Graf 4.16 – Vývoj běžné likvidity

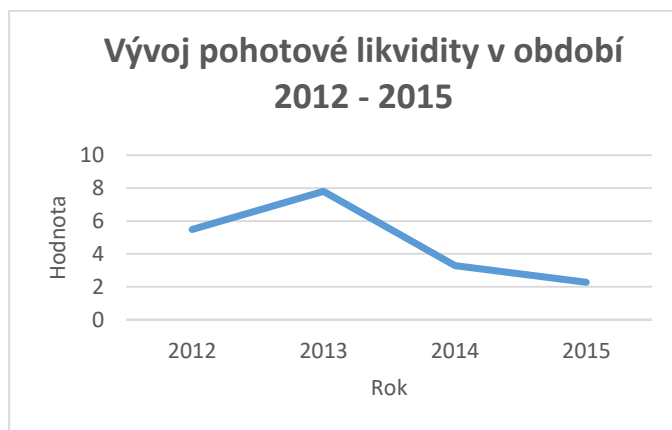


Zdroj: Vlastní zpracování

Pohotová likvidita

Ukazatel pohotové likvidity ve výpočtu nezohledňuje zásoby, které jsou pro podnik nejméně likviditní položkou. Doporučená hodnota ukazatele se pohybuje v rozmezí 1 – 1,5. Podnik tuto podmínku opět splňuje, nejvyšší hodnoty je dosaženo v roce 2013, kdy se pohotová likvidita rovná 7,8. Nejnižší hodnota ukazatele je zaznamenána v roce 2015, z důvodu přírůstku krátkodobých závazků společnosti. Pohotová likvidita ve srovnání s běžnou vykazuje podstatně nižší hodnoty, což znamená, že společnost disponuje velkým množstvím zásob.

Graf 4.17 – Vývoj pohotové likvidity



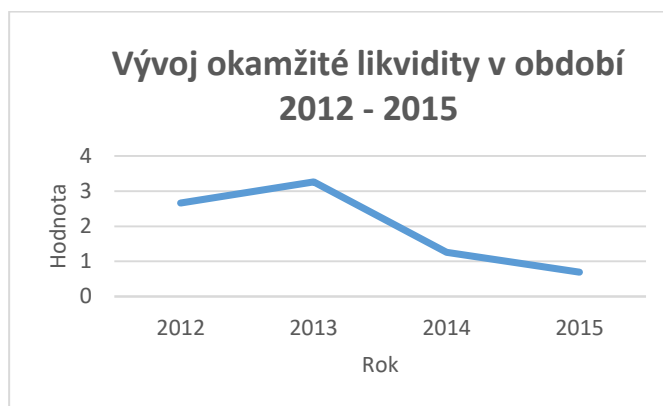
Zdroj: Vlastní zpracování

Okamžitá likvidita

Ukazatel okamžité likvidity zahrnuje pouze nejlikvidnější položku z rozvahy, a to finanční majetek, mezi který lze zařadit peníze v hotovosti, na účtech a krátkodobý finanční

majetek. Doporučená hodnota ukazatele je dle MPO 0,2. Podnik doporučenou hodnotu několikrát přesahuje a nemá potíže s okamžitou likviditou, avšak vykazuje vysokou vázanost peněžních prostředků na bankovních účtech a ne hospodárnost. Výraznější pokles v ukazateli je zaznamenán v roce 2015, kdy okamžitá likvidita poklesla na úroveň 0,7.

Graf 4.18 – Vývoj okamžité likvidity



Zdroj: Vlastní zpracování

4.4.4. Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak podnik hospodaří se svými aktivy, a jaká je vázanost kapitálu v položkách aktiv a pasiv. Má-li podnik velké množství aktiv, zvyšují se náklady a snižuje zisk. Doba obratu vypočtených ukazatelů se počítá ve dnech. Pro výpočet bylo použito vzorců 2.19 – 2.23.

Tabulka 4.14 - Ukazatele aktivity

Ukazatel	Vzorec	2012	2013	2014	2015
Obrat celkových aktiv	T/CA	1,084	0,954	0,924	0,854
Doba obratu aktiv (dny)	CA*360/T	331,956	377,207	389,415	421,451
Doba obratu zásob (dny)	Zásoby*360/T	113,729	115,165	126,673	131,376
Doba obratu pohledávek (dny)	Pohledávky*360/T	64,385	71,904	53,225	76,440
Doba obratu závazků (dny)	Závazky*360/T	22,928	25,055	33,950	21,883

Zdroj: Dle účetních výkazů společnosti, autor

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv vyjadřuje, kolikrát se celková aktiva přemění na peněžní prostředky za určité období a jak efektivně využívá společnost svůj majetek. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je 1, avšak lepší je, pokud je hodnota vyšší. Jak lze z tabulky 4. 14. vyčíst, doporučené hodnoty bylo dosaženo pouze v roce 2012, kdy hodnota obratu celkových aktiv byla 1,08. V následujících letech se hodnota dostala pod hranici 1, a trend vývoje byl

klesající až na hodnotu 0,84 v roce 2015. Důvodem byl nárůst celkových aktiv za sledované období, především DHM a velký nárůst oběžného majetku při přibližně stejné velikosti tržeb.

Doba obratu celkových aktiv

Doba obratu celkových aktiv informuje, za jak dlouho jsou aktiva schopna přeměnit se na peníze. U tohoto ukazatele je žádoucí, aby hodnota byla co nejmenší. Jak lze v tabulce vidět, doba obratu celkových aktiv se během let 2012 – 2015 zvyšovala, a to až na 422 dní v roce 2015. Nejkratší doba obratu byla v roce 2012, kdy činila 332 dní. Pro společnost rostoucí trend ukazatele není optimální.

Doba obratu zásob

Ukazatel doby obratu zásob udává dobu, po kterou jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Opět je žádoucí, aby doba byla co nejkratší avšak za předpokladu, že nebude opomenuta optimální výše zásob. Hodnota doby obratu zásob má během sledovaného období rostoucí vývoj. V roce 2015 se doba obratu zásob zvýšila na 132,2 dnů, a to zejména kvůli zvyšování celkových zásob zboží společnosti.

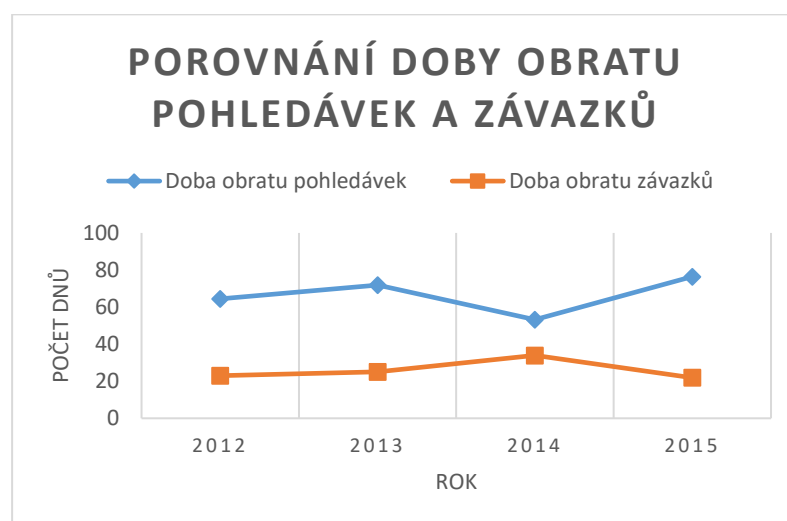
Doba obratu krátkodobých pohledávek

Doba obratu pohledávek vyjadřuje platební disciplínu odběratelů, tedy v jaké lhůtě jsou v průměru spláceny vystavené faktury. Pro společnost je výhodnější, pokud se doba obratu pohledávek zkracuje. V letech 2012 – 2013 se doba obratu zvyšovala, avšak v roce 2014 se doba obratu pohledávek zkrátila na 53 dní, což je pro firmu pozitivní. V roce 2015 byl zaznamenán nárůst na 77 dnů. Důvodem pro zvyšování doby obratu může být například špatná platební morálka odběratelů.

Doba obratu krátkodobých závazků

Doba obratu závazků udává počet dní, za které společnost splatí všechny své závazky. Pro podnik je lepší, pokud je doba úhrady závazků delší jak doba úhrady pohledávek – *pravidlo solventnosti*, což v případě analýzy společnosti MEPAC CZ, s. r. o. není splněno. Doba obratu závazků se během let 2012 – 2015 postupně zvyšovala, nejvyšší hodnota byla v roce 2014, a to 34 dní, i přesto však doba obratu závazků nepřekročila dobu obratu pohledávek. Společnost však nemá problém hradit své závazky, a to také z důvodu vysokých hodnot ukazatelů likvidity.

Graf 4.19 – Porovnání doby obratu pohledávek a závazků



Zdroj: Vlastní zpracování

4.4.5. Ukazatele produktivity

Ukazatele produktivity sledují výnosnost podniku vzhledem k nákladům na zaměstnance. Pro účely finanční analýzy podniku budou použity ukazatele produktivity práce z tržeb a nákladovost práce. K výpočtu bylo využito vzorců 2.24 a 2.25.

Tabulka 4.15 - Ukazatele produktivity

	2012	2013	2014	2015
Produktivita práce z tržeb (tis. Kč)	1 468,1	1 569,2	1 965,2	2 068,5
Nákladovost práce	507	517	609	597

Zdroj: Dle účetních výkazů společnosti, autor

Produktivita práce z tržeb

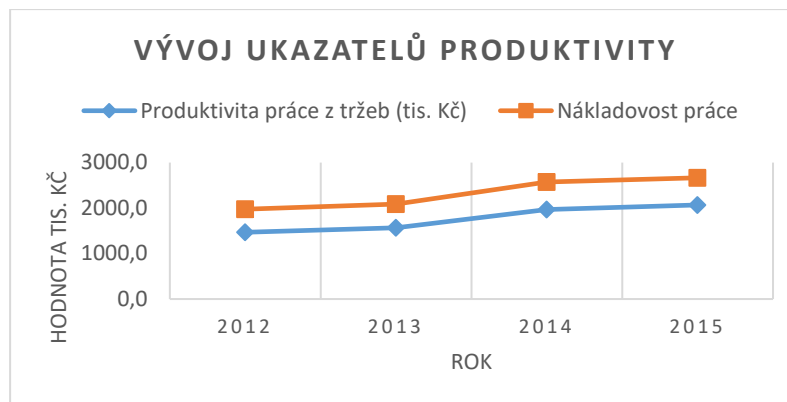
Produktivita práce z tržeb poměří tržby z prodeje zboží a tržby z prodeje výrobků a služeb a počet zaměstnanců. Pro tento ukazatel je žádoucí, aby hodnoty meziročně rostly. Během let 2012 – 2015 produktivita tržeb roste z důvodu zvyšujících se tržeb, což je pro podnik pozitivní. V roce 2015 na práci jednoho zaměstnance připadalo přibližně 2 068 tis. Kč tržeb.

Nákladovost práce

Ukazatel nákladovosti práce udává, jak velké osobní náklady připadají na jednoho zaměstnance a hodnota ukazatele by měla narůstat pouze v případě, že i současně roste produktivita práce. Jak lze vidět v tabulce pro výpočet, během let 2012 – 2014 se nákladovost zvyšovala, a v roce 2015 zaznamenala menší pokles. Nejvyšší nákladovost vykazuje rok 2014,

kdy při počtu 45 zaměstnanců byla nákladovost na jednoho 609 599 Kč ročně, včetně zdravotního a sociálního pojištění.

Graf 4.20 – Vývoj ukazatelů produktivity



Zdroj: Vlastní zpracování

4.5. Souhrnné indexy hodnocení

Další částí práce bude výpočet souhrnných indexů hodnocení, které mají za cíl vyjádřit finanční zdraví podniku jedním číslem. Pro hodnocení finanční situace podniku bude využito pyramidového rozkladu ROE, následně bude z bankrotních modelů vypočten index IN05 a z bonitních Kralickův Quick-test.

4.5.1. Pyramidový rozklad ROE

V této části práce bude proveden DuPontův pyramidový rozklad ROE v období 2012 – 2015. Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu představuje rozklad ukazatelů na jednotlivé části, pomocí kterých lze určit vzájemné závislosti mezi jednotlivými ukazateli a provést analýzu složitých vnitřních vazeb. K výpočtu byl využit vzorec 2.31.

Tabulka 4.16 - Pyramidový rozklad ROE

	Vzorec	2012	2013	Vliv 2012 - 2013	2014	2015	Vliv 2014 - 2015
Daňové břemeno	EAT/EBT	0,793	0,823	+	0,795	0,817	+
úrokové břemeno	EBT/EBIT	0,992	0,998	+	1	0,996	-
provozní rentabilita	EBIT/T	20,08 %	22,79 %	+	20,94 %	21,17 %	+
obrat aktiv	T/A	1,083	0,954	-	0,924	0,854	-
Finanční páka	A/VK	1,095	1,073	-	1,096	1,144	+
Rentabilita VK	EAT/VK	18,74 %	19,18 %	2,35 %	16,86 %	16,82 %	-0,24 %

Zdroj: Dle účetních výkazů společnosti, autor

Jak lze vidět z tabulky 4.16 pro výpočet, změna v rentabilitě vlastního kapitálu mezi roky 2012 – 2013 činila 2,35 %. Největší kladný podíl na této změně měla položka provozní

rentability, kdy nárůst oproti roku minulému činil 13,5 %. Negativně se na meziročním růstu rentability vlastního kapitálu podílela finanční páka, která klesla o 2 % a obrat aktiv, kdy pokles činil 11,9 %. Rentabilita vlastního kapitálu se v letech 2012 – 2013 stabilně zvyšovala.

Mezi lety 2014 – 2015 byla změna v rentabilitě VK záporná, přesněji poklesla o -0,24 %. Pokles rentability negativně ovlivnila položka obrat aktiv, která se meziročně snížila o 7,6 %. Nárůst v hodnotě finanční páky zapříčinilo především větší využívání cizího kapitálu k financování podnikových potřeb. Celkově se rentabilita VK meziročně vyvíjela stabilně a nezaznamenala větší výkyvy v hodnotě ani ve vývoji ukazatelů, které na ni působí.

4.5.2. Bonitní a bankrotní modely

Další podkapitola práce se bude zabývat bonitními a bankrotními modely hodnocení. Bonitní modely hodnotí finanční zdraví firmy v mezích špatné až dobré, bankrotní modely se zabývají hrozbou úpadku nebo bankrotu podniku. Pro aplikaci na finanční situaci společnosti byl vybrán bonitní model Kralickův Quick-test, který disponuje vysokou vypovídací schopností a bankrotní model IN 05, kvůli aplikovatelnosti na český podnik.

Bankrotní model – IN index 05

IN indexy se používají pro hodnocení důvěryhodnosti a posouzení finančního zdraví českých firem. Pro výpočet byla použita nejaktuálnější verze modelu z roku 2015, IN05 a vzorec 2.30.

Jak říká Schollová (2008), pokud je podnik zadlužen minimálně nebo vůbec, rovnice B neboli ukazatel nákladového krytí je vysoké číslo. V případě podniku MEPAC CZ, s. r. o. již bylo několikrát zmíněno, že zadluženost je malá a výsledek rovnice B vykazuje vysoká čísla, převyšující maximální hranici 15, a proto při výpočtu IN05 bude do ukazatele *EBIT/nákladové úroky* použito číslo 9.

Tabulka 4.17 - Výpočet indexu IN05

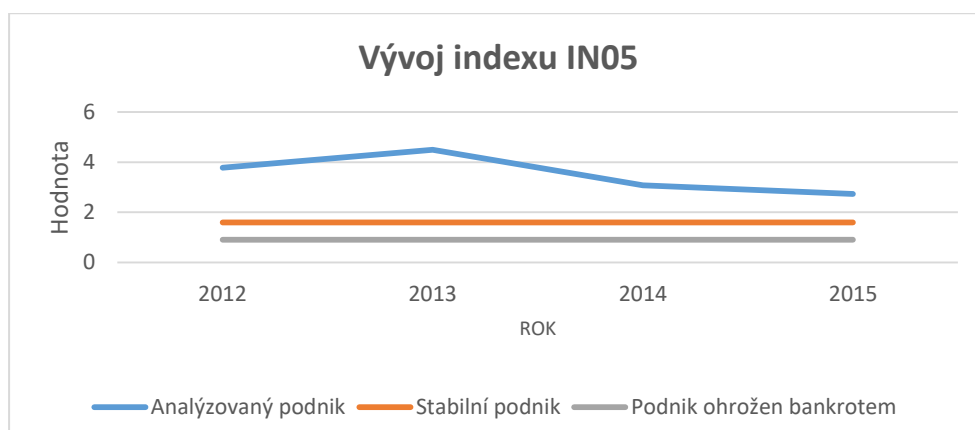
Označení	Rovnice	Váha	2012	2013	2014	2015
A	A/cizí kapitál	0,13	1,497	1,957	1,491	1,035
B	EBIT/nákladové úroky	0,04	0,36	0,36	0,36	0,36
C	EBIT/A	3,92	0,852	0,853	0,759	0,708
D	Výnosy/A	0,21	0,229	0,211	0,197	0,180
E	OA/KZ a úvěry	0,09	0,850	1,116	0,631	0,447
IN05	-	-	3,788	4,496	3,438	2,731

Zdroj: Dle účetních výkazů společnosti, autor

Jak je z výpočtu IN05 patrné, společnost každoročně přesahuje hodnotu 1,6; která vyjadřuje finanční stabilitu. Podnik je tedy finančně stabilní a není ohrožen bankrotem

či úpadkem. Během sledovaných let 2012 – 2015 hodnota kolísavě rostla a snižovala se. Nejvyšší hodnoty dosahuje společnost v roce 2013, a to zejména z důvodu vysokých hodnot ukazatele samofinancování - aktiva/cizí kapitál. Nejnižší hodnotu vykazuje ukazatel v roce 2015, kdy pokles zapříčinil ukazatel běžné likvidity, který oproti let minulých výrazně poklesl. Finanční stabilita společnosti však nebyla ohrožena. Společnost vykazuje nízkou zadluženost a vysoký výsledek hospodaření, který spolehlivě pokrývá nákladové úroky. Analyzovaný podnik lze označit jako „finančně zdravý“ a do budoucna nemá předpoklady k bankrotu.

Graf 4.21 – Vývoj indexu IN05



Zdroj: Vlastní zpracování

Bonitní model – Kralickův Quick-test

Kralickův Quick-test vyhodnocuje finanční stabilitu a výnosovou situaci podniku a pomocí těchto dvou rovnic vytváří souhrnné hodnocení podniku. Základem pro výpočet jsou čtyři rovnice, jež byly předznamenány v části teoretické. Pro Kralickův Quick-test byly využity údaje z let 2012 – 2015. Vzorce použité pro výpočet jsou 2.26, 2.27, 2.28, 2.29 a podklady pro výpočet jsou součástí přílohy č. 6.

Pro výpočet provozního cash flow bylo použito vzorce dle Kinslingerová, Hnilica (2008), výsledek hospodaření za účetní období plus odpisy plus změna stavu rezerv. Bodové hodnocení pro výpočet Kralickova Quick-testu bylo použito z tabulky 2.1.

Tabulka 4.18 - Výpočet Kralickův Quick-Test

	2012	2013	2014	2015
Finanční stabilita	2	2	2	2
Výnosová situace	4	4	4	4
Souhrnné hodnocení	3	3	3	3

Zdroj: Dle účetních výkazů společnosti, autor

Graf 4.23 – Vývoj Kralickova Quick-testu



Zdroj: Vlastní zpracování

Finanční stabilita podniku se ve všech letech vyvíjí stejně, hodnota je 2, což znamená, že podnik spadá do tzv. „šedé zóny“ a jeho bonita je průměrná. Průměrná finanční stabilita je však vykompenzovaná výbornou výnosovou stabilitou, která v letech 2012 – 2015 dosahuje nejvyššího hodnocení bonity, což je pro firmu pozitivní. Ovlivňuje ji především velice dobrá rentabilita.

Souhrnné hodnocení firmy se každoročně pohybuje v hodnotě 3, což označuje podniky s nadprůměrnou bonitou. Kladně se na výsledku podílely především rovnice rentability tržeb a rentability aktiv R3 a R4 označující výnosovou situaci, které každoročně obdržely v hodnocení 4 body. Finanční stabilita podniku se pohybuje v průměrné hodnotě a tedy „šedé zóně“. Především záporně na celkovou finanční stabilitu zapůsobila rovnice R2, která vyjadřuje dobu splácení dluhu z CF. Jako jediná se nacházela v záporných hodnotách a obdržela nulové hodnocení. Výpočet provozního CF byl vypočten dle Kinslingerová, Hnilica (2008) a výpočet rovnice bylo ovlivněno nízkým zadlužením společnosti a vysokými hodnotami v krátkodobém finančním majetku, kdy hodnota následně vyšla záporně i přesto, že je finanční situace podniku na velmi dobré úrovni.

Podnik je však celkově hodnocen jako bonitně nadprůměrný a do budoucna se situace jeví podobně příznivě.

4.6. Spider analýza

Posledním krokem finanční analýzy bude provedení komparace analyzovaného podniku s odvětvím za pomoci Spider analýzy. Potřebné informace byly zjištěny na stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu. Společnost MEPAC CZ, s. r. o. se řadí mezi zpracovatelský průmysl, jehož hodnoty byly získány za období let 2013 – 2015. Spider analýza bude provedena tvorbou 4 kvadrantů, které zahrnují ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Za každý zmíněný ukazatel bude vytvořen jeho průměr vybraného podniku za sledované období a následně bude provedena komparace s hodnotami celého odvětví zpracovatelského průmyslu.

Dle CZ NACE se podnik řadí do již zmíněného zpracovatelského průmyslu, přesněji do skupiny 25 – Výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků, kromě strojů a zařízení. Zmíněná skupina se dále dělí na podskupiny, kde se společnost řadí do činnosti *Obrábění a Výroba nástrojů a zařízení*. Pro porovnání bylo vybráno 12 poměrových ukazatelů ze 4 kvadrantů, které jsou znázorněné v tabulce níže.

Schéma 4.1 – Rozdělení poměrových ukazatelů do kvadrantů

Kvadrant A – Rentabilita		Kvadrant B - Likvidita	
A1	ROA	B1	Běžná likvidita
A2	ROE	B2	Pohotová likvidita
A3	ROS	B3	Okamžitá likvidita
Kvadrant C – zadluženost		Kvadrant D - aktivita	
C1	Celková zadluženost	D1	Obrat celkových aktiv
C2	Ukazatel zadluženosti VK	D2	Doba obratu závazků
C3	Podíl VK na aktivech	D3	Doba obratu zásob

Zdroj: Vlastní zpracování

Charakteristika zpracovatelského průmyslu

Zpracovatelský průmysl je považován za druhé nejvýznamnější odvětví národního hospodářství, které se výrazně podílí na tvorbě hrubého domácího produktu. V roce 2015 zaznamenal zpracovatelský průmysl nejrychlejší růst a podíl na HPH v běžných cenách činil 27%. Podíl zpracovatelského průmyslu na celkových tržbách průmyslu činil v roce 2014 hodnotu 92,4%. Mezi největší zaměstnavatele z tohoto odvětví se řadí především oddíly výroby motorových vozidel. Celkově se v celém odvětví v roce 2015 nacházelo 823 podniků.

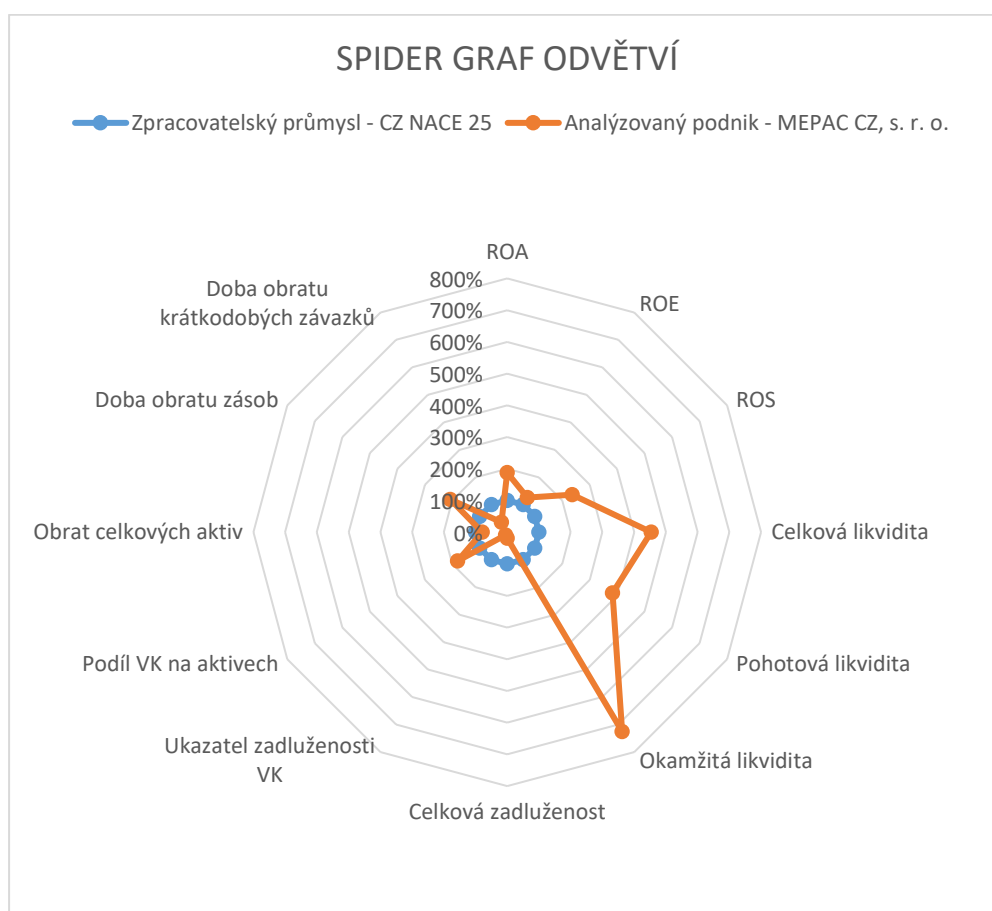
Ve struktuře podniků zpracovatelského průmyslu zastává druhý největší podíl oddíl CZ NACE 25, mezi který se řadí i analyzovaný podnik. V oddílu CZ NACE 25 bylo v roce 2015 zaměstnáno 147 780 osob. Tento oddíl tvoří 63 podniků (MPO, 2015).

4.6.1. Spider analýza pro komparaci s odvětvím

Jak již bylo zmíněno, analyzovaná společnost se řadí do zpracovatelského průmyslu, přesněji do oddílu CZ NACE 25, ze kterého byly použity údaje z účetních výkazů za roky 2013 – 2015 pro komparaci s analyzovaným podnikem, a následně byly zprůměrovány.

Podnik je poměřován vzhledem ke 100 %, které má odvětví. Pro lepší srovnatelnost s odvětvím byl pozměněn způsob výpočtu EBIT v ukazatelích, který MPO vykazuje na bázi provozního výsledku hospodaření. Podklady pro výpočet jsou součástí přílohy č. 7.

Graf 4.24 – Spider graf odvětví



Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu 4.24 je patrné, že v určitých ukazatelích společnost dosahuje vyšších průměrných hodnot než je odvětvový průměr, avšak vyskytuje se i pár poměrových ukazatelů, které mají hodnoty nižší než odvětví. Jak lze v grafu vidět, nejvyšších výsledků společnost dosahuje v oblasti likvidity, která je součástí **kvadrantu B**. Okamžitá likvidita dokonce přesahuje odvětvový průměr 7,25x. Ukazatele likvidity by měly nabývat přiměřených hodnot, proto není dobré, když jsou hodnoty příliš vysoké. Pro podnik je pozitivní, že je schopen uhradit

své závazky dokonce několikanásobně, avšak vysoká likvidita není pro podnik hospodárná. Prostředky, které stagnují na účtech, by mohly být využity lépe, za účelem dosažení výnosů.

Kvadrant A, který představuje rentabilitu, vykazuje u všech ukazatelů vyšší hodnoty, než jsou oborové. V tomto případě je snaha maximalizovat hodnotu ukazatele, a lze vidět, že podnik zde nemá problémy a navíc převyšuje odvětví. Důvodem je kladný a vysoký výsledek hospodaření. Nejnižšího rozdílu dosahuje ukazatel ROE, a to především z důvodu vysokých hodnot vlastního kapitálu, kterým společnost disponuje. Ukazatel rentability tržeb převyšuje odvětvový průměr 2,36x.

V případě **kvadrantu C** se poprvé objevují nižší hodnoty v poměrových ukazatelích, nežli tomu je u odvětví. V případě společnosti však tato skutečnost neznamená negativní situaci, jelikož byla sledována celková zadluženost, která dosahuje průměru odvětví pouze z 19,04 %. Podnik není výrazně zadlužen, jelikož pro financování z větší části využívá vlastní kapitál, o čemž svědčí i výsledky dalších ukazatelů. Podíl vlastního kapitálu na aktivech je 1,8x větší než je tomu u hodnot oboru. Je jasné, že pro podnik je malá zadluženost pozitivní, avšak jak již bylo předznamenáno v části teoretické, společnost by měla být optimálně zadlužena, jelikož vlastní kapitál je pro společnost dražší než cizí. Avšak při nižší zadluženosti klesá riziko a v případě odvětvové krize má společnost větší šanci pro získání dluhů oproti výrazněji zadluženým podnikům.

Kvadrant D sleduje aktivitu společnosti. Zde podnik opět dosahuje horších hodnot, než jsou odvětvové. Doba obratu zásob dosahuje 2x větší hodnoty, což poukazuje na skutečnost, že podnik disponuje velkým množstvím zásob. Vysoké hodnoty zásob odpovídají také větším hodnotám v celkové likviditě oproti hodnotám odvětví. U tohoto ukazatele je snaha dobu obratu minimalizovat, avšak se nesmí opomínat optimální výše zásob a skladové kapacity. Ukazatel obratu celkových aktiv disponuje opět nižší hodnotou, čemuž odpovídají vysoké hodnoty v oběžných aktivech společnosti. Doba obratu krátkodobých závazků dosahuje opět nižších hodnot oproti oborovým. Avšak pro společnost to znamená, že hradí své závazky 2,76x rychleji než je odvětvový průměr, což je dobře. Podnik nemá potíže s úhradou svých závazků.

Ze Spider analýzy vyplývá, že ve většině vypočtených průměrných poměrových ukazatelů analyzovaný podnik převyšuje hodnotu odvětvového průměru. Společnost MEPAC CZ, s. r. o., se dá z hlediska finanční stránky označit jako nadprůměrný vůči hodnotám oboru.

5. Shrnutí a doporučení

V další části bakalářské práce budou shrnuty výsledky finanční analýzy podniku MEPAC CZ, s. r. o., za sledované období 2012 – 2015. Po zhodnocení finanční situace podniku bude následovat podání návrhů a doporučení pro zlepšení současného stavu u ukazatelů, ve kterých nebylo dosaženo optimálních hodnot. Pro praktickou aplikaci finanční analýzy byly použity účetní výkazy společnosti za období 2012 – 2015. K posouzení finančního zdraví firmy byla vypočtena horizontální a vertikální analýza, analýza poměrových ukazatelů, analýza souhrnných modelů a následně byla provedena komparace s odvětvím pomocí Spider analýzy.

5.1. Shrnutí výsledků praktické části

V aplikační části bakalářské práce byla nejdříve provedena **horizontální analýza** aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty. Z horizontální analýzy aktiv společnosti bylo zjištěno, že celková suma majetku podniku se během let zvyšovala a největší nárůst byl zaznamenán v roce 2014, kdy oproti loňskému roku dlouhodobý majetek vzrostl téměř dvojnásobně. Oběžný majetek v letech 2012 – 2015 většinou vykazoval nárůst, jediná výjimka nastala v roce 2014, kdy se hodnota oproti roku minulému snížila.

Výše celkových pasiv byla ovlivněna zejména vysokým zastoupením vlastního kapitálu, který je tvořen především položkou výsledek hospodaření minulého období. Cizí zdroje společnosti se během sledovaných let zvyšovaly, avšak tvořily pouze necelých 10 % z celkových pasiv.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty vypovídá o každoročně zvyšujícím se výsledku hospodaření a firma ani v jednom ze sledovaného období nevykazovala ztrátu. Podnik inkasuje tržby z prodeje zboží a prodeje výrobků a služeb. Tržby z prodeje zboží zaznamenaly v roce 2015 výrazný nárůst oproti let minulých a převyšovaly hodnotu tržeb z výrobků a služeb.

Vertikální analýza byla provedena pro celková aktiva, pasiva a položky výkazu zisku a ztráty byly rozděleny na nákladové a výnosové položky. Největší podíl na celkových aktivech zastává položka oběžný majetek. Během let 2012 – 2013 byl podíl přibližně 80 %, v letech následujících se z důvodu zvyšování hodnoty dlouhodobého majetku hodnota snížila na 60 %. Pasiva společnosti jsou z 90 % procent tvořena vlastním kapitálem, pouze 10 % tvoří cizí zdroje financování. Podnik si může dovolit vyšší využívání cizích zdrojů k financování.

Vertikální analýza nákladů udává, že největší podíl na nákladech má položka osobní náklady, která tvoří přibližně 38% celkových nákladů. Během let je však zaznamenán klesající

vývoj, což je z hlediska výše provozních nákladů pozitivní. Výnosy společnosti byly v letech 2012 – 2014 tvořeny z největší části položkou tržby z prodeje výrobků a služeb. V roce 2015 však vykazuje větší podíl položka tržby z prodeje zboží.

Další část práce byla zaměřena na výpočet poměrových ukazatelů, a to rentabilitu, likviditu, zadluženost, aktivitu a produktivitu práce.

Ukazatele **rentability** během let 2012 – 2015 nabývaly vysokých kladných hodnot. Rentabilita aktiv se meziročně pohybovala v rozmezí 20 %, avšak vývoj byl klesající. Rentabilita dlouhodobých zdrojů se v období opět pohybovala v rozmezí 20 %, což je pro podnik pozitivní. V roce 2014 – 2015 ukazatele zaznamenaly mírný pokles. Dosahování lepších hodnot v oblasti rentability lze pomocí snižování provozních nákladů. Společnost dosahuje uspokojivé rentability a může si dovolit k financování využívat více cizích zdrojů.

V rámci ukazatelů **likvidity** je lepší, pokud hodnoty dosahují či mírně překračují doporučených mezí. Společnost MEPAC CZ, s. r. o., během sledovaných let 2012 – 2015 dosahovala nadprůměrných hodnot jak běžné, tak i pohotové a okamžité likvidity, kdy doporučené hodnoty byly až několikanásobně překročeny. Je zřejmé, že společnost je schopná uhradit své krátkodobé závazky přeměnou oběžných aktiv. Není optimální, pokud podnik disponuje velkým množstvím oběžných aktiv, jelikož jsou dlouhodobě kryté a nepracují, tím pádem snižují výkonnost podniku.

Zadluženost společnosti je minimální a pohybuje se pouze v rozmezí 9 – 10 %. Majetek společnosti je financován zejména vlastním kapitálem, s čímž také souvisí výsledek **analýzy rozdílových ukazatelů**, kdy bylo zjištěno, že společnost využívá tzv. konzervativního způsobu financování, což znamená, že část oběžných aktiv je financována dlouhodobými zdroji. Jak již bylo zmíněno, vlastní kapitál je pro podnik z hlediska nákladů na kapitál méně výhodný než kapitál cizí. Avšak je zde menší riziko a podnik má lepší finanční stabilitu. V případech, kdy společnost žádá o úvěr má však výhodu oproti podnikům zadluženým. Dalším kladem nízké zadluženosti je situace, pokud by se společnost nebo odvětví ocitlo v krizi, banky raději poskytnou úvěr méně zadlužené firmě.

V rámci **ukazatelů aktivity** podnik nesplňuje pravidlo solventnosti, a doba obratu pohledávek je delší než doba obratu závazků.

Doba obratu závazků je kratší hlavně proto, že se podnik snaží dodavatelům, se kterými jsou spokojeni, platit závazky co nejdříve, pokud však disponují v dané chvíli peněžními

prostředky. Může nastat situace, že společnost neobdrží včas prostředky od odběratelů a nebude mít dostatek prostředků pro úhradu svých závazků. Jelikož analyzovaná společnost disponuje vysokými hodnotami v ukazatelích likvidity, s úhradou závazků problémy nemá.

Doba obratu aktiv se během let 2012 – 2015 zvyšovala, což znamená, že ve společnosti dochází k neefektivnímu využívání aktiv. Podnik by se měl zaměřit na zvyšování tržeb například pomocí získávání nových zákazníků či snižování nákladů, anebo snižování aktiv, především zásob, které tvoří podstatnou část oběžného majetku.

Doba obratu zásob analyzované společnosti vykazuje hodnoty vyšší než je odvětvový průměr. Společnost disponuje vysokými hodnotami v položce zásob a během let 2012 – 2015 tato hodnota narůstala. Zásoby jsou spojené s náklady a navíc je v nich vázán kapitál. Je třeba brát v úvahu optimální velikost pro zabezpečení bezproblémové výroby. Pro společnost je však výhodné, když výrobek či zboží, které zákazník požaduje, má v současné době na skladě a je schopna mu jej ihned poskytnout.

Ukazatel **produktivity práce** z tržeb během let 2012 – 2015 rostl, což je pro podnik pozitivní. Nákladovost práce odpovídá zvyšující se křivce produktivity práce z tržeb, a na jednoho zaměstnance v roce 2015 připadalo 597 tis. Kč, včetně sociálního a zdravotního pojištění.

Závěr praktické části práce tvoří bonitní a bankrotní modely. Za **bonitní modely** byl vybrán Kralickův Quick-test, ve kterém je zjišťována finanční stabilita a výnosová situace. Analyzovaný podnik byl ohodnocen jako podnik s nadprůměrnou bonitou, na výsledku se podílela zejména výborná výnosová situace společnosti.

V rámci **bankrotních modelů** byl vybrán index IN05, ve kterém bylo zjištěno, že analyzovaný podnik není ohrožen bankrotem, jelikož hodnoty se nacházely vysoko nad hranicí tzv. „šedé zóny“ a do budoucna není předpoklad úpadku.

Pro komparaci s odvětvím byla použita **Spider analýza**. Společnost spadá do zpracovatelského průmyslu, přesněji do CZ NACE 25. V porovnání s průměrnými hodnotami odvětví podnik vykazoval ve většině případů hodnoty lepší. To se týkalo především rentability, likvidity a zadluženosti, která byla oproti odvětvovému průměru nižší. Horšího hodnocení podnik dosáhl pouze v rámci ukazatelů aktivity, a to u doby obratu zásob a obratu aktiv. Naopak doba obratu krátkodobých závazků byla 2,7x nižší, než je odvětvový průměr,

což vyjadřuje velice dobrou platební morálku společnosti. Celkově analyzovaný podnik dosahuje výborných hodnot vzhledem k odvětví a řadí se mezi špičky ve svém oboru.

5.2. Návrhy a opatření

Z vertikální analýzy nákladů vyplývá, že největší podíl na celkových nákladech vykazuje položka osobní náklady. Snižování nákladů může být provedeno pomocí následujících návrhů.

Problém: Vysoké osobní náklady

Odpovědnost: Personální útvar

- *Slučování pracovních pozic* – Kladnou stránkou slučování pracovních pozic je zejména to, že je potřeba méně lidí pro vykonávání stejného počtu úkolů. Negativní stránkou je pro zaměstnance především větší množství práce, přetížení, nové úkoly, které nemusí ovládat, nedostatečná odbornost, atd.
- *Propouštění zaměstnanců* – Propouštěním zaměstnanců lze dosáhnout nižších osobních nákladů, avšak je nutné brát v potaz zabezpečení celkového provozu dostatečným počtem kvalifikovaných pracovníků. Jelikož je ale 2 měsíční výpovědní doba a následně ještě zaměstnanci náleží 3 měsíční odstupné, je lepší zvážit následující návrh, a to *zkrácení pracovní doby zaměstnance* z 8 hodin na 6 hodin týdně, případně na poloviční úvazek, na čemž se však musí domluvit obě strany, tedy jak zaměstnavatel, tak zaměstnanec.

Společnost není v současné době ohrožena vysokými náklady v této oblasti, avšak pokud by se chtěla zaměřit na snižování osobních nákladů, může využít výše vytvořených návrhů.

V rámci ukazatelů likvidity bylo zjištěno, že společnost uchovává vysoké hodnoty peněžních prostředků na spořicímu účtu, kde je pro účely zajištění likvidity vyhrazeno přibližně 10 milionu korun.

Problém: Vysoká vázanost peněžních prostředků na spořicímu účtu

Odpovědnost: Hlavní ekonom

Návrhem na opatření pro společnost je uložit část peněžních prostředků na termínovaný účet, kdy dochází k jejich lepšímu zhodnocení. Minimální hranice pro vklad je v Equa Bank, a. s. 500 000 Kč, což pro analyzovanou společnost není vzhledem k 1 milionu na účtu problém.

Pro srovnání byla vybrána banka Equa Bank, a. s. a její spořicí a termínovaný účet. Pokud by společnost vložila část svých peněžních prostředků na termínovaný vklad po dobu minimálně 24 měsíců, roční úroková sazba by činila 0,4 %. Podmínkou je však ponechání peněz až do sjednané doby. Výhoda spořicího účtu je, že v případě, kdyby se naskytla firmě výhodná investice, jsou peníze ihned k dispozici, kdežto u termínovaného vkladu je nutno peněžní prostředky uchovat po určitou dobu. Avšak přínos z termínovaného vkladu by při modelové částce vkladu 1 000 000 Kč byl za 2 roky 6 812 Kč, kdežto u spořicího účtu pouze 3 403 Kč, rozdíl tedy činí celou polovinu.

Tabulka 5.1 – Možnosti spoření

	EQUA Bank	
	Spořicí účet	Termínovaný účet
Vložená částka Kč	1 000 000	1 000 000
Vázanost prostředků	žádná lhůta	2 roky
Úroková sazba %	0,2	0,4
Úroky Kč	4003	8014
Celkem naspořeno po zdanění Kč	1 003 403	1 006 812

Zdroj: Equa Bank, a. s., vlastní zpracování

V případě snižování celkové zadluženosti je *návrhem* zvyšování hodnoty vlastního kapitálu vkladem finančních prostředků v rámci položky základního kapitálu, anebo ponechání nerozděleného zisku k financování podnikových potřeb. Podnik je však zadlužen minimálně a využívá především vlastní kapitál, který je však dražší.

Problém: Vysoké náklady na kapitál

Odpovědnost: Hlavní ekonom

Pokud by společnost měla zájem na snižování nákladů na kapitál, které jsou při využívání vlastního kapitálu vyšší, *návrhem* je zvýšit financování majetku z cizích zdrojů, kdy náklady na kapitál oproti vlastnímu klesají, a to zejména z důvodu fungování finanční páky a daňového štítu. Náklady na cizí kapitál totiž představují úroky, které jsou daňově uznatelné. Tím pádem využíváním cizího kapitálu lze dosáhnout vyšší rentability vlastního kapitálu. Zadluženost společnosti je nízká, proto si může dovolit využívat více cizích zdrojů a zvýšit tak rentabilitu vlastního kapitálu, která se během let 2012 – 2015 u analyzovaného podniku snižovala.

Doba obratu pohledávek je vyšší než doba obratu závazku, není tedy splněno pravidlo solventnosti. Pokud by společnost disponovala nízkými hodnotami v ukazatelích likvidity, mohla by být ohrožena její platební schopnost.

Problém: Vysoká délka doby obratu pohledávek

Odpovědnost: Hlavní ekonom

Návrhem pro zkracování doby obratů pohledávek je rozdělení odběratelů do skupin dle délky obchodního vztahu či doby úhrady pohledávky a ročního obratu. S odběrateli, kteří se společností obchodují pouze krátkou dobu, a není známa jejich platební morálka, je lepší vyjednávat zálohové faktury a ošetřit si tak situaci, pokud by zákazník neuhradil pohledávku včas nebo vůbec. Jelikož společnost eviduje největší hodnoty neuhrazených pohledávek po lhůtě splatnosti 30 dnů, podnik by mohl po nových odběratelích požadovat 50% zálohu z celkové částky pohledávky. Pokud by nastala situace, že by odběratel neuhradil pohledávku do 30 dnů, je pro společnost lepší ukončit obchodní vztahy a zbytek částky vymáhat. Naopak dlouhodobé odběratele s dobrou platební morálkou si společnost může udržet prodloužením termínů úhrady pohledávek nebo poskytováním skonta při úhradě. Dalším z návrhů může být udělování sankcí či poplatků v případě pozdějšího zaplacení. Krátkodobé pohledávky, které se po určité době stanou nedobytnými, je dobré nechat podstoupit faktoringové společnosti, která je odkoupí před termínem splatnosti a společnosti vyplatí finanční prostředky.

Tabulka 5.2 – Návrh na rozdělení odběratelů do skupin

	1. skupina	2. skupina	3. skupina
Délka obchodního vztahu	Dlouhodobá spolupráce	Střednědobá spolupráce	Nový odběratel
Délka splatnosti pohledávek	90 dní	60 dní	30 dní
Zálohová platba	Ne	Ano	Ano
Výše zálohové platby	0%	30%	50%

Zdroj: Vlastní zpracování

- Do 1. skupiny by se řadili nejdůležitější odběratelé, kteří se společností vykazují dlouhodobý obchodní vztah, založený na dobré platební morálce a vysoké výši obratu. U těchto odběratelů nejsou vyžadovány zálohové platby.
- V 2. skupině by se nacházeli důležití odběratelé, vykazující střednědobý obchodní vztah se společností. Je zde doporučeno využít zálohových plateb alespoň v hodnotě 30 %.
- Do poslední skupiny by se řadili noví odběratelé společnosti, u kterých není známa platební morálka, a proto je vyžadována 50 % zálohová platba, pokud by odběratel neuhradil do 30 dnů pohledávku.

Společnost drží vysoké množství zásob, čímž vznikají náklady na držení, skladování apod. Zásoby jsou nejméně likvidní položkou a je v nich vázán kapitál.

Problém: Vysoké hodnoty zásob společnosti

Odpovědnost: Asistent nákup/prodej

Návrhem pro snižování zásob je rozdělení položek dle analýzy ABC. Položky zásob jsou podle důležitosti rozděleny do skupiny A, B nebo C a následně je vyhodnoceno, zda je nutno držet všechny zásoby. Pro modelovou situaci v analyzované společnosti byl použit obrat za rok 2015.

Tabulka 5.3 – Analýza ABC

<i>Rozdělení do skupin</i>	Rok 2015		
	A	B	C
<i>Obrat celkem v tis. Kč</i>	101 355	101 355	101 355
<i>Podíl na obratu v %</i>	80%	15%	5%
<i>Podíl na obratu v tis. Kč</i>	81 084	15 203	5 068

Zdroj: Vlastní zpracování

- Položky zařazené do skupiny A by měly představovat největší podíl na celkových zásobách či obratu a je zde největší potenciál pro snižování úrovně zásob a nákladů s nimi spojených. Podíl položek na obratu by měl činit přibližně 80 %, což by u společnosti v roce 2015 představovalo 81 084 tis. Kč.
- Do skupiny B by společnost měla zařadit položky se střední dobou obratu a menším vlivem na skladovacích nákladech než je tomu u skupiny A, které se podílejí na obratu zhruba 15%, což je 15 203 tis. Kč.
- Skupina C by měla obsahovat položky s nízkým obratem, které souvisí až s přímými objednávkami od odběratelů a podíl na celkovém obratu je přibližně 5%, tedy přibližně 5 068 tis. Kč z celkového obratu společnosti.

Další z možností je přejít na skladování dle metody Just-in-Time, kdy jsou zásoby k dispozici přesně v dobu, po kterou mají být použity ve výrobním procesu a udržují se pouze pojistné zásoby. Podnik disponuje vysokými hodnotami zásob zboží. Zde by bylo na místě zbytečně neukládat zboží na sklad do doby, než si jej odběratel objedná, ale naskladnit jej až tehdy, kdy je známa výše objednávky od odběratele. Krajní možností by mohl být prodej zboží za snížené ceny.

Vypracování analýzy ABC nebylo předmětem bakalářské práce, ale i ve snaze přiblížit problematiku analýzy ABC autorovi nebyly poskytnuty firmou informace a podklady k zásobám.

6. Závěr

Pro úspěšný chod podniku je potřeba ovládat nejenom činnosti obchodní jako je výroba a odbyt, ale také se nesmí opomínat stránka finanční, která je velice významná.

Cílem bakalářské práce bylo posouzení finančního zdraví výrobního podniku MEPAC CZ, s. r. o., v letech 2012 – 2015 za pomoci metod finanční analýzy a následné stanovení možných opatření ke zlepšení. První část práce se zabývá teoretickými poznatky pro výpočet finanční analýzy, které jsou následně aplikovány na konkrétní podnik.

K posouzení finančního zdraví výrobního podniku bylo využito horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Z provedených analýz byl zjištěn každoroční nárůst aktiv a převaha oběžného majetku ve struktuře. Pasiva společnosti tvoří především vlastní kapitál. Následně byla provedena analýza rozdílových ukazatelů, kde byl vypočten čistý pracovní kapitál. Společnost využívá konzervativní způsob financování. Pomocí poměrových ukazatelů bylo zjištěno, že společnost dosahuje velice uspokojivých výsledků zejména v oblasti rentability, likvidity a zadluženosti. K souhrnnému zhodnocení bylo využito bonitních a bankrotních modelů, kdy firma opět dosahuje nadprůměrných výsledků a není ohrožena bankrotem. V závěru aplikační části byl analyzovaný podnik porovnán s odvětvím pomocí Spider analýzy. Společnost ve většině vypočtených poměrových ukazatelů převyšovala odvětvový průměr a její finanční stabilita byla hodnocena jako nadprůměrná.

V závěru bakalářské práce bylo provedeno shrnutí a jednotlivé návrhy k opatření, které by měly firmě dopomoci ke zlepšení finančního zdraví. Návrhy na opatření se týkaly zejména snižování osobních nákladů a využití části volných peněžních prostředků a jejich zhodnocení pomocí termínovaných vkladů, jelikož hodnoty likvidity byly příliš vysoké. Dále byla doporučena opatření ke snižování doby obratu pohledávek, a to vytvořením skupin odběratelů dle velikosti obratu a doby úhrady pohledávky. Pro snižování doby obratu zásob bylo navrženo využívat rozdělení položek dle analýzy ABC. I přesto, že společnost vykazuje nízkou míru zadluženosti, bylo stanoveno opatření, a to zejména ke snižování nákladů na kapitál. Celkově je společnost hodnocena jako finančně zdravá, avšak pomocí vytváření finanční analýzy je potřeba soustavně zjišťovat stav podniku a neustále se snažit o zlepšování stávající finanční situace podniku.

Seznam použité literatury

Knižní zdroje

- [1] BLÁHA, Zdeněk Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3., rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.
- [2] DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- [3] GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 2. Praha: Oeconomica, 2004. 180 s. ISBN 80-245-0684-x.
- [4] HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. vyd. Praha: ASPI, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
- [5] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- [6] KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.
- [7] KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
- [8] KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. vyd. Praha: C.H. Beck, 2015. 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.
- [9] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
- [10] SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. vyd. Praha: Grada Publishing, 2008. 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.
- [11] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- [12] SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 471 s. ISBN 978-80-247-3494-1.
- [13] SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. *Podniková ekonomika*. 6., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 2015. 526 s. ISBN 978-80-7400-274-8.

Internetové zdroje

- [14] EQUA BANK. *Spoření* [online]. [cit. 2017-04-15]. Dostupné z:
<https://www.equabank.cz/sporeni>
- [15] MEPAC CZ. *O nás* [online]. MEPACZ CZ [cit. 2017-03-29]. Dostupné z:
<http://www.mepac.cz/cz/o-nas>
- [16] MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2014* [online]. MPO [cit. 2017-03-29]. Dostupné z:
<http://www.mpo.cz/assets/dokumenty/52578/59848/631522/priloha001.xls>
- [17] MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2015* [online]. MPO [cit. 2017-03-29]. Dostupné z:
<http://www.mpo.cz/assets/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/2016/11/Tabulky.xlsx>
- [18] MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Panorama zpracovatelského průmyslu ČR 2015* [online]. [cit. 2017-03-29]. Dostupné z:
http://www.mpo.cz/assets/cz/prumysl/zpracovatelsky-prumysl/panorama-zpracovatelskeho-prumyslu/2016/11/Panorama_CZ_internet_komplet.pdf

Ostatní dokumenty

- [19] Interní dokumenty společnosti MEPAC CZ, s. r. o

Seznam zkratek

A	Aktiva
Absolutní Δ	Absolutní změna
a. s.	Akciová společnost
CF	Cash flow
CK	Cizí kapitál
CZ	Cizí zdroje
ČPK	Čistý pracovní kapitál
DM	Dlouhodobý majetek
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	Čistý zisk
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
EBT	Zisk před zdaněním
FA	Finanční analýza
KZ	Krátkodobé závazky
OA	Oběžná aktiva
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
P	Pasiva
Relativní Δ	Relativní změna
ROA	Rentabilita aktiv
ROCE	Rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
SA	Stála aktiva
s. r. o.	Společnost s ručením omezeným
VH	Výsledek hospodaření
VZZ	Výkaz zisku a ztráty
ZK	Základní kapitál

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 5. 5. 2017



Monika Galaczová

Seznam příloh

1. Rozvaha společnosti ve zjednodušené podobě
2. Výkaz zisku a ztráty společnosti ve zjednodušené podobě
3. Horizontální analýza aktiv a pasiv
4. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty
5. Poměrová analýza
6. Podklady pro souhrnné hodnocení společnosti
7. Podklady pro komparaci s odvětvím
8. Organizační struktura společnosti
9. Seznam grafů
10. Seznam tabulek
11. Seznam schémat
12. Seznam obrázků
13. Seznam vzorců